

Morgan Stanley

INVESTMENT MANAGEMENT

Morgan Stanley Investment Funds

Relazione annuale | 31 dicembre 2024

Société d'Investissement
à Capital Variable
costituita ai sensi delle leggi
vigenti nel Lussemburgo

R.C.S. Luxembourg: B-29.192

Indice

- 1** Informazioni per gli azionisti
- 2** Relazione degli Amministratori

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Fondi azionari

- 7** American Resilience Fund
- 10** Asia Opportunity Fund†
- 12** Calvert Global Equity Fund
- 14** Calvert Sustainable Climate Aligned Fund
- 18** Calvert Sustainable Developed Europe Equity Select Fund
- 21** Calvert Sustainable Developed Markets Equity Select Fund
- 25** Calvert Sustainable Diversity, Equity and Inclusion Fund
- 29** Calvert Sustainable Emerging Markets Equity Select Fund
- 32** Calvert Sustainable US Equity Select Fund
- 37** Calvert US Equity Fund
- 39** China A-shares Fund
- 42** Developing Opportunity Fund
- 45** Emerging Leaders Equity Fund
- 48** Europe Opportunity Fund
- 50** Global Brands Equity Income Fund
- 53** Global Brands Fund†
- 56** Global Core Equity Fund
- 59** Global Endurance Fund
- 61** Global Insight Fund
- 64** Global Opportunity Fund†
- 67** Global Permanence Fund
- 70** Global Quality Fund
- 73** Global Sustain Fund
- 76** Indian Equity Fund
- 80** International Resilience Fund
- 82** Japanese Equity Fund
- 85** Japanese Small Cap Equity Fund
- 88** NextGen Emerging Markets Fund†
- 91** Parametric Global Defensive Equity Fund
- 94** QuantActive Global Infrastructure Fund†*
- 97** QuantActive Global Property Fund**
- 100** Saudi Equity Fund
- 102** Sustainable Asia Equity Fund
- 105** Sustainable Emerging Markets Equity Fund†
- 108** Tailwinds Fund
- 112** US Advantage Fund†
- 115** US Core Equity Fund
- 118** US Growth Fund†
- 121** US Insight Fund
- 124** US Permanence Fund

- 128** US Value Fund
- 132** Vitality Fund

Fondi obbligazionari

- 134** Calvert Global High Yield Bond Fund
- 141** Calvert Sustainable Euro Corporate Bond Fund***
- 147** Calvert Sustainable Euro Strategic Bond Fund****
- 155** Calvert Sustainable Global Green Bond Fund
- 163** Emerging Markets Corporate Debt Fund
- 171** Emerging Markets Debt Fund†
- 180** Emerging Markets Debt Opportunities Fund
- 192** Emerging Markets Fixed Income Opportunities Fund
- 202** Emerging Markets Local Income Fund
- 216** Euro Bond Fund
- 224** Euro Corporate Bond Fund
- 235** Euro Corporate Bond – Duration Hedged Fund
- 244** Euro Strategic Bond Fund
- 257** European Fixed Income Opportunities Fund
- 268** European High Yield Bond Fund
- 274** Floating Rate ABS Fund
- 278** Global Asset Backed Securities Focused Fund
- 283** Global Asset Backed Securities Fund
- 304** Global Bond Fund†
- 319** Global Convertible Bond Fund†
- 324** Global Credit Fund
- 331** Global Fixed Income Opportunities Fund
- 347** Global High Yield Bond Fund
- 356** Short Maturity Euro Bond Fund
- 365** Short Maturity Euro Corporate Bond Fund
- 369** US Dollar Corporate Bond Fund
- 377** US Dollar Short Duration Bond Fund
- 383** US Dollar Short Duration High Yield Bond Fund
- 389** US High Yield Bond Fund
- 397** US High Yield Middle Market Bond Fund

Fondi diversificati

- 404** Global Balanced Defensive Fund
- 418** Global Balanced Fund
- 434** Global Balanced Income Fund
- 450** Global Balanced Risk Control Fund of Funds
- 453** Global Balanced Sustainable Fund

Fondi d'investimento alternativo

- 463** Global Macro Fund
- 478** Parametric Commodity Fund
- 480** Systematic Liquid Alpha Fund

* Precedentemente noto come Global Infrastructure Fund fino al 6 dicembre 2024
 * Precedentemente noto come Global Property Fund fino al 6 dicembre 2024
 *** Precedentemente noto come Sustainable Euro Corporate Bond Fund fino al 23 agosto 2024.
 **** Precedentemente noto come Sustainable Euro Strategic Bond Fund fino al 23 agosto 2024.

† Le sottoscrizioni del Comparto sono autorizzate a Hong Kong dalla Securities and Futures Commission

Indice (seguito)

PROSPETTI E NOTE

- 482** Stato patrimoniale
- 499** Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto
- 518** Prospetto delle statistiche sulle azioni e sul patrimonio netto
- 541** Note integrative

ALTRE INFORMAZIONI

- 564** Relazione della Società di revisione indipendente
- 566** Amministratori e fornitori di servizi
- 568** Agenti di pagamento e informazioni
- 569** Allegato 1: Rapporti di spesa del Fondo (non sottoposto a revisione)
- 578** Allegato 2: Tasso di rotazione del portafoglio (non sottoposto a revisione)
- 579** Allegato 3: Subconsulenti (non sottoposto a revisione)
- 581** Allegato 4: Classi di azioni coperte (non sottoposto a revisione)
- 584** Allegato 5: Dati di sintesi sulla performance (non sottoposto a revisione)
- 592** Allegato 6: Misurazione del rischio ed esposizione globale (non sottoposto a revisione)
- 594** Allegato 7: Politica per le remunerazioni della Società di gestione (non sottoposto a revisione)
- 599** Allegato 8: Operazioni di finanziamento tramite titoli (non sottoposto a revisione)
- 608** Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Informazioni per gli azionisti

L'assemblea generale annuale degli azionisti di Morgan Stanley Investment Funds (la "Società") si svolge presso la sede legale della Società e si tiene il secondo martedì del mese di maggio alle 10:30. Laddove tale giorno sia un giorno festivo o di chiusura delle banche in Lussemburgo, l'assemblea generale annuale si terrà il giorno lavorativo successivo.

Gli avvisi di convocazione di tutte le assemblee generali sono stati inviati per posta a tutti gli azionisti registrati al rispettivo indirizzo registrato con almeno 8 giorni di preavviso. Tali avvisi indicheranno l'ora e il luogo dell'assemblea e ne specificheranno le condizioni di ammissione. Essi conterranno inoltre l'ordine del giorno e specificheranno i requisiti di legge vigenti in Lussemburgo relativamente al quorum e alla maggioranza necessari per l'assemblea.

Nella misura prevista dalla legge, ulteriori avvisi saranno pubblicati nel Mémorial e su un quotidiano lussemburghese.

Il bilancio certificato relativo al precedente esercizio finanziario sarà reso disponibile presso la sede legale della Società e inoltrato agli azionisti su richiesta. Saranno inoltre a disposizione presso la sede legale le relazioni semestrali non certificate.

Le relazioni annuali e semestrali sono inoltre disponibili sul sito web della Società (www.morganstanleyinvestmentfunds.com).

L'esercizio finanziario della Società si chiude il 31 dicembre.

Qualsiasi altro avviso relativo alla Società sarà pubblicato in un quotidiano lussemburghese o spedito agli azionisti interessati.

Il valore patrimoniale netto per azione di ciascuna Classe di Azioni sarà disponibile ogni giorno di contrattazione negli orari di ufficio in Lussemburgo presso la sede legale della Società. Le informazioni sul valore patrimoniale netto per azione sono disponibili anche presso i fornitori di informazioni di mercato, come Bloomberg, www.fundinfo.com e Morningstar, oltre ad essere disponibili sul sito www.morganstanleyinvestmentfunds.com.

Non saranno accettate sottoscrizioni basate sulle sole relazioni finanziarie. Le sottoscrizioni sono valide solo se effettuate sulla base del vigente Prospetto informativo e dell'ultimo Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori ("KIID").

Carnegie Fund Services S.A., 11, rue du Général-Dufour, 1204 Ginevra, sito internet: carnegie-fund-services-ch, è il rappresentante in Svizzera e Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Ile, 1204 Ginevra, è l'agente di pagamento in Svizzera. Il Prospetto informativo, il più recente Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori, lo Statuto e le relazioni annuali e semestrali della Società possono essere richiesti a titolo gratuito al rappresentante in Svizzera.

Un elenco degli acquisti e delle vendite (operazioni sui titoli) effettuati dalla Società nel corso dell'esercizio di riferimento può essere ottenuto gratuitamente dal rappresentante in Svizzera.

Gli obiettivi di investimento delineati nella presente relazione annuale sono enunciati soltanto in modo sintetico. Le politiche e gli obiettivi di investimento completi di ciascun Fondo sono illustrati nel vigente prospetto informativo della Società.

Le informazioni sulla sostenibilità previste dal Regolamento (UE) 2019/2088 (SFDR) sono disponibili nell'Allegato 9. Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato).

Relazione degli Amministratori

Attività durante l'esercizio

Il patrimonio gestito da Morgan Stanley Investment Funds nel 2024 ha perso complessivamente USD 0,85 miliardi (1,1%) scendendo da USD 80,80 miliardi al 31 dicembre 2023 a USD 79,95 miliardi al 31 dicembre 2024.

Panoramica dei fondi Morgan Stanley Investment Funds

Nel corso del 2024, sono state apportate una serie di modifiche importanti a Morgan Stanley Investment Funds, tra cui:

- Nei dodici mesi fino al 31 dicembre 2024 sono stati lanciati quattro Fondi:
 - Morgan Stanley Investment Funds – Global Asset Backed Securities Focused Fund ha iniziato a operare in data 18 gennaio 2024.
 - Morgan Stanley Investment Funds – Calvert US Equity Fund ha iniziato a operare in data 24 gennaio 2024.
 - Morgan Stanley Investment Funds – Systematic Liquid Alfa Fund ha iniziato a operare in data 20 febbraio 2024.
 - Morgan Stanley Investment Funds – Parametric Commodity Fund ha iniziato a operare in data 27 febbraio 2024.
- Nei dodici mesi fino al 31 dicembre 2024 sono stati chiusi otto fondi:
 - Morgan Stanley Investment Funds - Counterpoint Global Fund è stato chiuso in data 16 settembre 2024.
 - Morgan Stanley Investment Funds – Global Credit Opportunities Fund è stato chiuso in data 16 settembre 2024.
 - Morgan Stanley Investment Funds – Short Duration US Government Income Fund è stato chiuso in data 16 settembre 2024.
 - Morgan Stanley Investment Funds – Global Focus Property Fund è stato chiuso in data 18 ottobre 2024.
 - Morgan Stanley Investment Funds – US Focus Property Fund è stato chiuso in data 18 ottobre 2024.
 - Morgan Stanley Investment Funds - Asian Property Fund è stato chiuso in data 15 novembre 2024.
 - Morgan Stanley Investment Funds – Calvert Sustainable Climate Transition Fund è stato chiuso in data 15 novembre 2024.
- Morgan Stanley Investment Funds – US Property Fund è stato chiuso in data 15 novembre 2024.
- Nei dodici mesi fino al 31 dicembre 2024 è stata effettuata la fusione di due fondi:
 - Morgan Stanley Investment Funds – Emerging Markets Domestic Debt Fund è stato incorporato in Emerging Markets Local Income Fund in data 21 giugno 2024.
 - Morgan Stanley Investment Funds – European Property Fund è stato incorporato in Global Property Fund in data 22 novembre 2024.
- Nei 12 mesi fino al 31 dicembre 2024, il seguente comparto di Eaton Vance International (Ireland) Funds plc, un OICVM costituito come società d'investimento ai sensi delle leggi irlandesi e autorizzato dalla Banca Centrale d'Irlanda ai sensi dei Regolamenti delle Comunità europee (Organismi di investimento collettivo in valori mobiliari) [European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations] del 2011 e successive modifiche, e fondo multicomparto con passività separate tra i comparti, è stato fuso per conferimento, con rapporto 1:1, in un nuovo fondo Morgan Stanley Investment Funds:
 - Eaton Vance International (Ireland) Funds plc – Parametric Global Defensive Equity Fund è stato incorporato in Morgan Stanley Investment Funds – Parametric Global Defensive Equity Fund in data 27 settembre 2024.
- Nei dodici mesi fino al 31 dicembre 2024 è stata cambiata la denominazione di quattro fondi:
 - Morgan Stanley Investment Funds – Sustainable Euro Corporate Bond Fund è stato rinominato Morgan Stanley Investment Funds – Calvert Sustainable Euro Corporate Bond Fund in data 23 agosto 2024.
 - Morgan Stanley Investment Funds – Sustainable Euro Strategic Bond Fund è stato rinominato Morgan Stanley Investment Funds – Calvert Sustainable Euro Strategic Bond Fund in data 23 agosto 2024.
 - Morgan Stanley Investment Funds – Global Infrastructure Fund è stato rinominato Morgan Stanley Investment Funds – QuantActive Global Infrastructure Fund in data 6 dicembre 2024.
 - Morgan Stanley Investment Funds – Global Property Fund è stato rinominato Morgan Stanley Investment Funds – QuantActive Global Property Fund in data 6 dicembre 2024.

Relazione degli Amministratori (seguito)

Amministratori

CARINE FEIPEL

Amministratore non esecutivo indipendente

Carine Feipel è Amministratrice non esecutiva e Presidente della Società,

nonché un avvocato onorario in Lussemburgo. Ha ottenuto l'IDP Certificate on Corporate Governance dell'INSEAD nel 2014 e nello stesso anno è stata abilitata dall'ILA (Istituto degli Amministratori del Lussemburgo) come Amministratrice certificata. Nel 2023 ha completato la Masterclass dell'ILA sulla governance di fondi e ha conseguito il titolo di "Esperta in governance di fondi".

La sig.ra Feipel siede nel Consiglio di Amministrazione di una banca con sede in Lussemburgo e di quattro compagnie di assicurazioni, operanti sia nel ramo vita che nel ramo danni. È inoltre membro del Consiglio di Amministrazione di diverse società lussemburghesi che operano nel settore finanziario e in quello dei fondi d'investimento. Nel 2014, è entrata a far parte del Consiglio di Amministrazione dell'ILA ed è stata Presidente della stessa associazione dal 2019 al 2023.

Vanta un'esperienza di quasi 30 anni come legale. È stata un partner dello studio legale lussemburghese Arendt & Medernach, dove ha diretto la divisione specializzata in diritto assicurativo ed è stata co-responsabile della divisione che si occupa di diritto del lavoro. È stata altresì membro del Consiglio di tale studio legale, di cui ha diretto la sede di New York dal 2007 al 2012. Ha fatto parte di diversi comitati dell'*Haut Comité pour la Place Financière*, un think tank nato su iniziativa governativa che coordina iniziative di promozione e innovazione del settore finanziario lussemburghese.

DIANE HOSIE

Amministratore non esecutivo

Diane Hosie è un amministratore non esecutivo della Società ed è stata in passato Responsabile internazionale dei servizi per i clienti di Morgan Stanley Investment Management e dei team di supervisione per la distribuzione. È entrata in Morgan Stanley Investment Management nel 1997 come Senior Associate nell'ambito di Investment Management Operations ed è stata nominata Managing Director nel 2014. Vanta un'esperienza di oltre 35 anni nella gestione patrimoniale. Prima di passare a Morgan Stanley Investment Management, Hosie è stata per nove anni in Nomura Capital Management.

Diane Hosie è amministratrice non esecutiva di vari fondi d'investimento e società di gestione con sede in Lussemburgo e a Dublino, tra cui MSIM Fund Management (Ireland) Limited. È anche presidente indipendente di un Gestore autorizzato di fondi con sede nel Regno Unito e amministratrice indipendente di una Building society (società cooperativa immobiliare) del Regno Unito.

SUSANNE VAN DOOTINGH

Amministratore non esecutivo indipendente

Susanne van Dootinhg è un amministratore non esecutivo della Società. È amministratore non esecutivo indipendente di vari fondi d'investimento e società di gestione domiciliati in Lussemburgo. Prima di diventare amministratore non esecutivo indipendente nel 2017, Van Dootinhg ha lavorato presso State Street Global Advisors (SSGA) dal 2002 al 2017, finendo per ricoprire la posizione di Senior Managing Director, Head of European Governance and Regulatory Strategy, EMEA. Durante il suo mandato in SSGA, ha ricoperto svariate posizioni senior, non da ultimo nelle divisioni Global Product Development e Fixed Income Strategy, ed è stata per un decennio presidente della Flagship SICAV di SSGA in Lussemburgo, della Società di gestione e di vari altri consigli di amministrazione.

Prima di entrare a far parte di SSGA nel 2002, Susanne Van Dootinhg ha maturato una vasta esperienza nella gestione e nelle strategie legate ai portafogli a reddito fisso globali in Fortis Investment Management, Barclays Global Investors e ABN AMRO Asset Management. Si è laureata presso la Vrije Universiteit di Amsterdam conseguendo una laurea magistrale in Gestione del settore finanziario.

ZOË PARISH

Amministratore esecutivo

Zoë Parish è Amministratore Delegato e direttrice della sezione International Product and Board Governance di Morgan Stanley Investment Management, un ruolo in cui si è occupata di tutti i prodotti pubblici e alternativi al di fuori del Nord America. Prima di rientrare in Morgan Stanley nel 2019, ha trascorso 4 anni in Coutts and Co, ricoprendo recentemente la posizione di Head of Europe and Americas. In precedenza, era stata Head of Delivery, occupandosi dello sviluppo e dell'implementazione di strategie per i prodotti Coutts. Dal 1993 al 2014, Zoë ha ricoperto ruoli di leadership e di prodotto nella divisione Private Wealth Management di Morgan Stanley nella regione EMEA. Nel suo ultimo ruolo presso l'azienda è stata a capo della sezione Alternatives, creando soluzioni e prodotti per family office, clienti UHNW (estremamente facoltosi) e HNW (facoltosi) nell'intera regione EMEA. Ha anche creato e diretto il Private Investment Club e lo Strategic Lead Management per l'area EMEA. Zoë ha una laurea di primo livello (con lode) e una laurea in giurisprudenza (con lode), entrambe conseguite presso la University of London. Oltre a essere CEO e Amministratrice nel Consiglio di amministrazione di Morgan Stanley Investment (ACD) Ltd, Zoë Parish è membro del Consiglio di amministrazione di Morgan Stanley Asset Management S.A., Morgan Stanley Liquidity Funds, Cabot S.A. SICAV, Eaton Vance Advisers International Ltd e Morgan Stanley Investment Management Ltd.

Relazione degli Amministratori (seguito)

ARTHUR LEV

Amministratore non esecutivo

Arthur Lev è un amministratore non esecutivo della Società. Arthur Lev è stato presidente di Morgan Stanley Investment Management (MSIM), dove ha trascorso quasi venti anni occupandosi dell'attività, del rischio e ricoprendo ruoli legali, fino a gestire ultimamente le attività Long Only e Alternatives. Ha anche collaborato per quattro anni con FrontPoint Partners, una società di hedge fund acquisita da Morgan Stanley. Attualmente Arthur è un membro indipendente del consiglio (e presidente dell'Audit and Risk Committee) di Russell Investments, un gestore monetario globale con sede a Seattle, WA. È inoltre un amministratore indipendente di Techstars, una piattaforma per l'accelerazione di startup con sede a Boulder, CO. Precedentemente, era stato un amministratore indipendente di Next Capital Group, una società di consulenza digitale e tecnologia finanziaria di Chicago, IL (acquisita da Goldman Sachs nel 2022). Ha conseguito lauree alla University of Southern California (AB, 1983) e alla Harvard Law School (JD, 1986).

Struttura della Società

Morgan Stanley Investment Funds (la "Società") è registrata nel Lussemburgo come organismo d'investimento collettivo ai sensi della Parte I della Legge del 17 dicembre 2010 in materia di organismi d'investimento collettivo e successive modifiche (la "Legge del 2010"). Tale registrazione non implica tuttavia una valutazione positiva da parte dell'autorità di vigilanza circa la qualità delle azioni della Società (le "Azioni") offerte in vendita. Qualsiasi dichiarazione contraria non è autorizzata ed è illecita. La Società è un Organismo d'investimento collettivo in valori mobiliari ("OICVM") ai fini della Direttiva 2009/65/CE del Parlamento Europeo e del Consiglio del 13 luglio 2009 sul coordinamento delle disposizioni legislative, regolamentari ed amministrative in materia di organismi d'investimento collettivo in valori mobiliari (la "Direttiva OICVM" o la "Direttiva UCITS IV"). Con effetto dal 1° gennaio 2019, la Società ha nominato MSIM Fund Management (Ireland) Limited società di gestione (la "Società di gestione").

Distribuzione dei Fondi

Tutti i Fondi e le Classi di Azioni sono registrati per la distribuzione nel Lussemburgo e, di questi, una parte è registrata per la distribuzione in altre giurisdizioni. Per un elenco completo dei paesi in cui i Fondi e le Classi di Azioni sono registrati per la vendita, si rimanda al sito www.morganstanleyinvestmentfunds.com.

Ruolo e responsabilità del Consiglio

La responsabilità del Consiglio è disciplinata dal diritto lussemburghese. Relativamente al bilancio annuale della Società, i compiti degli Amministratori sono disciplinati dalla legge del 10 dicembre 2010 in materia, tra l'altro, di contabilità e bilanci annuali di organismi d'investimento collettivo e dalla legge del 17 dicembre 2010 in materia di organismi d'investimento collettivo.

Le questioni riservate al Consiglio includono la definizione dell'obiettivo e delle politiche d'investimento di ciascun Fondo, la definizione dei limiti agli investimenti e dei poteri, le modifiche del Prospetto, la revisione e approvazione dei dati di investimento e finanziari chiave, ivi compresi i bilanci annuali, nonché la nomina della Società di revisione, della Banca depositaria e della Società di gestione.

Prima di ogni riunione del Consiglio, gli Amministratori ricevono informazioni dettagliate e puntuali che consentono loro di prepararsi sugli argomenti all'ordine del giorno della riunione. Per ogni riunione trimestrale, il Consiglio riceve relazioni consolidate da, tra gli altri: Società di gestione, Consulente per gli investimenti, Distributore, Banca depositaria, Agente amministrativo, Agente di trasferimento, funzione di Gestione del rischio, Società di revisione, nonché proposte di modifica dei Fondi esistenti oppure proposte di lanci di nuovi Fondi, a seconda dei casi. I rappresentanti senior della Società di gestione e di altri fornitori di servizi partecipano su invito alle riunioni del Consiglio, allo scopo di consentire agli Amministratori di porre domande sulle relazioni che gli sono state presentate.

Ove necessario, il Consiglio può ricevere servizi di consulenza professionale indipendente a spese della Società.

Valutazione del Consiglio

Il Consiglio conduce un riesame annuale delle proprie performance.

Composizione del Consiglio

Il Consiglio ha una profonda conoscenza degli investimenti, competenze finanziarie, nonché conoscenze giuridiche e di altra natura pertinenti all'attività commerciale della Società. Gli Amministratori sono eletti annualmente dagli azionisti nell'Assemblea generale annuale. In fase di raccomandazione agli azionisti circa gli Amministratori da eleggere, il Consiglio tiene conto della natura e dei requisiti del settore dei fondi e delle attività della Società.

Relazione degli Amministratori (seguito)

Tabella riassuntiva della composizione del Consiglio

Amministratore	Residenza	Esecutivo	Non esecutivo	Non esecutivo indipendente	Durata del servizio nel Consiglio
Carine Feipel	Lussemburgo			X	9 anni
Susanne van Dootlingh	Belgio			X	6,25 anni
Diane Hosie	Regno Unito		X		6,25 anni
Zoë Parish	Regno Unito	X			4,75 anni
Arthur Lev	Stati Uniti d'America		X		3,75 anni

Riunioni consiliari

Il Consiglio si riunisce con frequenza almeno trimestrale, ma periodicamente vengono convocate ulteriori riunioni in base alle esigenze delle attività della Società.

In occasione delle riunioni trimestrali del consiglio, tra gli altri argomenti all'ordine del giorno figurano, tra gli altri, quelli evidenziati nella precedente sezione intitolata "Ruolo e responsabilità del Consiglio" e l'approvazione della relazione e del bilancio annuali.

In alcune circostanze, qualora possa non essere opportuno aspettare fino alla successiva riunione del Consiglio per discutere di un particolare argomento, a uno o più membri del Consiglio può essere delegata l'autorità per trattare specifiche questioni aziendali.

La seguente tabella riporta la partecipazione degli Amministratori alle riunioni consiliari nel corso del 2024.

Amministratore	Numero di presenze alle riunioni consiliari
Carine Feipel	8 su 8
Susanne van Dootlingh	6 su 8
Diane Hosie	8 su 8
Zoë Parish	8 su 8
Arthur Lev	8 su 8

Controllo interno

Tutti i servizi amministrativi sono erogati dalla Società di gestione, mentre i servizi di custodia del patrimonio sono forniti da J.P. Morgan SE, Luxembourg Branch. La Società di gestione può delegare alcune sue responsabilità a qualsiasi altra parte, subordinatamente all'approvazione della Società; tuttavia tale delega non inciderà sulle responsabilità della Società di gestione nei confronti della Società relativamente alla prestazione dei servizi di gestione collettiva dei portafogli. In particolare, la Società di gestione ha delegato le funzioni di gestione degli investimenti, distribuzione, amministrazione centrale e agenzia di trasferimento.

Il Consiglio di Amministrazione è responsabile della supervisione della progettazione, dell'implementazione e del mantenimento dei controlli interni, compreso il monitoraggio dei servizi forniti dalla Società di gestione e dalla Banca depositaria, ivi inclusi i controlli operativi e di compliance da esse stabiliti per adempiere agli obblighi della Società nei confronti degli azionisti, come indicato nel Prospetto informativo, nello Statuto e nei regolamenti vigenti in materia. La Società di gestione riferisce formalmente al Consiglio con frequenza trimestrale sulle varie attività di cui è responsabile e informa inoltre tempestivamente il Consiglio su eventuali questioni amministrative o contabili di importanza sostanziale.

Governo societario e Codice di condotta ALFI

Il Consiglio ha la responsabilità di assicurare il raggiungimento di un elevato livello di governance societaria e valuta se la Società si è uniformata alle best practice del settore dei fondi lussemburghese.

In particolare, il Consiglio ha adottato il Codice di condotta ALFI (il "Codice"), che definisce i principi di buon governo. Tali principi sono stati modificati l'ultima volta a giugno 2022 e sono riportati di seguito:

1. Il Consiglio dovrebbe adottare standard di corporate governance chiari e trasparenti;
2. Il Consiglio deve avere una solida levatura professionale e un'esperienza adeguata e compiere ogni possibile sforzo per assicurare di essere collettivamente in grado di espletare le proprie mansioni;
3. Il Consiglio deve agire con equità e indipendenza nel migliore interesse degli investitori;
4. Nell'adempimento delle proprie mansioni, il Consiglio deve agire con debita cura e diligenza;
5. Il Consiglio deve assicurare la conformità a tutte le leggi e ai regolamenti applicabili, nonché ai documenti costitutivi del Fondo;
6. Il Consiglio deve assicurarsi che gli investitori siano adeguatamente informati, siano trattati con correttezza ed equità e ricevano i benefici e i servizi a essi spettanti;
7. Il Consiglio deve assicurare l'attuazione di un efficace processo di gestione del rischio e di controlli interni appropriati;
8. Il Consiglio deve identificare e gestire equamente ed efficacemente, al meglio delle sue capacità, eventuali conflitti d'interesse effettivi, potenziali o apparenti e assicurare un'idonea informativa;

Relazione degli Amministratori (seguito)

9. Il Consiglio deve assicurare che i diritti degli azionisti siano esercitati con ponderazione e nel migliore interesse del Fondo;
10. Il Consiglio deve assicurare che la retribuzione dei suoi membri sia ragionevole, equa e adeguatamente divulgata; e
11. Il Consiglio dovrebbe integrare nel proprio operato e modello di business gli opportuni standard e obiettivi di sostenibilità, tra cui criteri ambientali, sociali e di governance (ESG).

Il Consiglio ritiene che la Società abbia osservato i principi del Codice sotto tutti gli aspetti sostanziali per l'intero esercizio finanziario chiuso al 31 dicembre 2024. Il Consiglio effettua una verifica annuale della regolare conformità ai principi del Codice.

Politica dei voti per delega

Il Consiglio delega la responsabilità del voto per delega alla Società di gestione. La Società di Gestione gestisce in modo prudente e diligente i diritti di voto delle azioni affidate, basandosi esclusivamente su un giudizio ragionevole di ciò che meglio risponde agli interessi finanziari della clientela. Per quanto possibile, la Società di Gestione voterà in tutte le riunioni convocate dalle società in cui i fondi investono.

Una copia della politica di voto per delega è disponibile su richiesta presso la sede legale del Fondo o sul sito Web: <http://www.morganstanley.com/im/en-gb/institutional-investor/about-us/proxy-voting-en-gb.html>

Assicurazione di responsabilità professionale di Amministratori e Funzionari

Il Fondo ha stipulato una Polizza assicurativa di responsabilità professionale degli Amministratori e dei Funzionari che manleva gli Amministratori da talune responsabilità derivanti dall'adempimento delle relative mansioni e responsabilità, ma che non offre tuttavia copertura rispetto ad azioni fraudolente o disoneste da essi compiute.

Assemblea generale annuale

La prossima Assemblea generale annuale della Società si terrà il 13 maggio 2025 presso la Sede legale della Società per discutere di questioni relative all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024. In occasione di tale assemblea agli azionisti sarà chiesto, tra l'altro, di discutere dei consueti argomenti all'ordine del giorno in assemblee di questo tipo, ad esempio:

1. approvazione del bilancio e della destinazione dei risultati;
2. approvazione dei compensi degli Amministratori;
3. l'elezione degli Amministratori, i quali desiderano tutti candidarsi all'elezione;
4. elezione della Società di revisione.

Consiglio di amministrazione

Lussemburgo, 4 aprile 2025

American Resilience Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Ricerca di un apprezzamento nel lungo termine, espresso in dollari USA, investendo principalmente in titoli azionari, comprese ricevute di deposito (American Depositary Receipts (ADR) e Global Depositary Receipts (GDR)) di società ubicate principalmente negli USA, e incorporando al contempo considerazioni ambientali, sociali e di governance societaria (ESG).

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Bevande				
Coca-Cola Co. (The)	USD	2.887	179.600	2,77
Constellation Brands, Inc. 'A'	USD	731	161.785	2,49
			341.385	5,26
Mercati dei capitali				
CME Group, Inc.	USD	805	187.396	2,89
FactSet Research Systems, Inc.	USD	196	94.646	1,46
Intercontinental Exchange, Inc.	USD	1.503	224.849	3,46
S&P Global, Inc.	USD	170	84.939	1,31
			591.830	9,12
Attrezzature, strumenti e componenti elettronici				
CDW Corp.	USD	558	97.382	1,50
			97.382	1,50
Servizi finanziari				
Jack Henry & Associates, Inc.	USD	394	69.246	1,07
Visa, Inc. 'A'	USD	1.327	420.380	6,47
			489.626	7,54
Forniture e apparecchiature sanitarie				
Abbott Laboratories	USD	1.419	160.787	2,48
Becton Dickinson & Co.	USD	799	181.900	2,80
Hologic, Inc.	USD	1.402	101.617	1,57
STERIS plc	USD	508	104.765	1,61
			549.069	8,46
Servizi sanitari				
UnitedHealth Group, Inc.	USD	399	203.342	3,13
			203.342	3,13
Alberghi, ristoranti e tempo libero				
Booking Holdings, Inc.	USD	34	169.715	2,62
			169.715	2,62
Prodotti per la casa				
Procter & Gamble Co. (The)	USD	1.494	249.752	3,85
			249.752	3,85
Assicurazioni				
Aon plc 'A'	USD	740	265.290	4,09
Arthur J Gallagher & Co.	USD	478	136.450	2,10
			401.740	6,19
Media e servizi interattivi				
Alphabet, Inc. 'A'	USD	1.783	341.890	5,27
			341.890	5,27

American Resilience Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Servizi informatici				
Accenture plc 'A'	USD	849	300.351	4,63
			300.351	4,63
Scienze per la vita, strumenti e servizi				
IQVIA Holdings, Inc.	USD	720	142.920	2,20
Revvity, Inc.	USD	1.314	147.365	2,27
Thermo Fisher Scientific, Inc.	USD	403	210.769	3,25
			501.054	7,72
Macchinari				
Otis Worldwide Corp.	USD	2.102	195.171	3,01
			195.171	3,01
Prodotti farmaceutici				
Zoetis, Inc. 'A'	USD	653	106.661	1,64
			106.661	1,64
Servizi professionali				
Automatic Data Processing, Inc.	USD	710	208.449	3,21
Broadridge Financial Solutions, Inc.	USD	810	183.222	2,82
Equifax, Inc.	USD	403	103.805	1,60
			495.476	7,63
Semiconduttori e apparecchiature per semiconduttori				
Texas Instruments, Inc.	USD	1.336	250.647	3,86
			250.647	3,86
Software				
Constellation Software, Inc.	CAD	38	118.066	1,82
Microsoft Corp.	USD	1.105	470.310	7,25
Roper Technologies, Inc.	USD	389	202.696	3,12
			791.072	12,19
Vendita al dettaglio - Prodotti specializzati				
AutoZone, Inc.	USD	56	177.912	2,74
			177.912	2,74
Tabacchi				
Philip Morris International, Inc.	USD	867	104.465	1,61
			104.465	1,61
Totale Azioni			6.358.540	97,97

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Warrant				
Software				
Constellation Software, Inc. 31/03/2040* CAD		85	0	0,00
			0	0,00
Totale Warrant			0	0,00
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
			6.358.540	97,97
Totale Investimenti			6.358.540	97,97
Liquidità			127.096	1,96
Altre Attività/(Passività)			4.374	0,07
Totale Attivo netto			6.490.010	100,00

*Il titolo è valutato al valore equo dietro indicazione del Consiglio di amministrazione.

American Resilience Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/ (perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
Classe di azioni coperta in EUR							
USD	5.124	EUR	4.924	31/01/2025	J.P. Morgan	9	0,00
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Attività						9	0,00
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						9	0,00
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	368.764	USD	388.493	31/01/2025	J.P. Morgan	(5.403)	(0,08)
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Passività						(5.403)	(0,08)
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(5.403)	(0,08)
Perdite nette non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(5.394)	(0,08)

Asia Opportunity Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Ricerca di un apprezzamento nel lungo termine, espresso in dollari USA, investendo principalmente in titoli azionari, ivi incluse ricevute di deposito (tra cui American Depositary Receipt (ADR) e Global Depositary Receipt (GDR)) di emittenti situati in Asia, Giappone escluso, e in Azioni A cinesi tramite lo Stock Connect.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Cina				
China Resources Mixc Lifestyle Services Ltd., Reg. S	HKD	10.637.200	39.042.845	1,14
Full Truck Alliance Co. Ltd., ADR	USD	14.177.983	153.547.556	4,49
Greentown Service Group Co. Ltd., Reg. S	HKD	35.684.000	17.434.902	0,51
Haidilao International Holding Ltd., Reg. S	HKD	65.661.000	132.577.165	3,87
KE Holdings, Inc., ADR	USD	5.567.239	103.550.645	3,03
Kuaishou Technology, Reg. S	HKD	11.256.800	58.967.138	1,72
Kweichow Moutai Co. Ltd. 'A'	CNY	723.453	150.926.416	4,41
Meituan, Reg. S 'B'	HKD	10.828.390	209.537.086	6,12
PDD Holdings, Inc., ADR	USD	837.701	81.424.537	2,38
Qifu Technology, Inc., ADR 'A'	USD	4.084.213	157.037.990	4,59
Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co. Ltd. 'A'	CNY	1.409.061	49.223.821	1,44
Tencent Holdings Ltd.	HKD	2.881.000	153.368.621	4,48
Trip.com Group Ltd., ADR	USD	4.002.761	279.112.525	8,15
Wuliangye Yibin Co. Ltd. 'A'	CNY	2.930.211	56.166.299	1,64
			1.641.917.546	47,97
Hong Kong				
AIA Group Ltd.	HKD	11.684.400	83.819.731	2,45
			83.819.731	2,45
India				
Axis Bank Ltd.	INR	8.289.258	103.045.602	3,01
HDFC Bank Ltd.	INR	8.560.054	177.208.651	5,18
ICICI Bank Ltd., ADR	USD	7.773.003	232.995.765	6,81
Indian Hotels Co. Ltd. (The) 'A'	INR	3.140.747	32.178.528	0,94
MakeMyTrip Ltd.	USD	749.840	85.676.718	2,50
Niva Bupa Health Insurance Co. Ltd.	INR	18.269.079	17.948.195	0,52
Titan Co. Ltd.	INR	2.996.752	113.809.720	3,33
Zomato Ltd.	INR	51.232.373	166.265.498	4,86
			929.128.677	27,15
Singapore				
Grab Holdings Ltd. 'A'	USD	32.238.754	152.650.500	4,46
			152.650.500	4,46
Corea del Sud				
Coupang, Inc.	USD	9.697.166	215.664.972	6,30
KakaoBank Corp.	KRW	5.370.234	76.069.860	2,22
NAVER Corp.	KRW	694.589	93.080.024	2,72
			384.814.856	11,24

Asia Opportunity Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Taiwan				
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	TWD	5.367.000	175.833.078	5,14
			175.833.078	5,14
Stati Uniti d'America				
Webtoon Entertainment, Inc.	USD	1.256.553	17.616.873	0,52
			17.616.873	0,52
Totale Azioni			3.385.781.261	98,93
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
			3.385.781.261	98,93

Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo

Organismi d'investimento collettivo – OICVM

Lussemburgo				
Morgan Stanley Liquidity Funds US Dollar Treasury Liquidity Fund - Classe MS Reserve¹	USD	73.730.487	73.730.487	2,15
			73.730.487	2,15
Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM			73.730.487	2,15
Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo				
			73.730.487	2,15
Totale Investimenti			3.459.511.748	101,08
Liquidità			915.404	0,03
Altre Attività/(Passività)			(37.843.411)	(1,11)
Totale Attivo netto			3.422.583.741	100,00

¹Gestito da un'affiliata del Consulente per gli investimenti.
Il paese indicato nel Prospetto degli investimenti si riferisce al paese del rischio. Il paese di costituzione può essere diverso.

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
USD	508.623	EUR	487.546	02/01/2025	J.P. Morgan	2.720	0,00
USD	157.507	GBP	125.148	02/01/2025	J.P. Morgan	723	0,00
USD	1.003.590	EUR	964.566	03/01/2025	J.P. Morgan	2.708	0,00
USD	131.503	GBP	104.865	03/01/2025	J.P. Morgan	128	0,00
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						6.279	0,00
Classe di azioni coperta in BRL							
USD	91.678	BRL	560.311	31/01/2025	J.P. Morgan	1.469	0,00
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Attività						1.469	0,00
Classe di azioni coperta in EUR							
USD	37.858	EUR	36.311	02/01/2025	J.P. Morgan	180	0,00
USD	128.189	EUR	123.193	03/01/2025	J.P. Morgan	357	0,00
USD	29.031.771	EUR	27.639.835	31/01/2025	J.P. Morgan	318.206	0,01
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Attività						318.743	0,01
Classe di azioni coperta in GBP							
USD	8.127	GBP	6.473	03/01/2025	J.P. Morgan	17	0,00
USD	918.377	GBP	722.871	31/01/2025	J.P. Morgan	12.989	0,00
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Attività						13.006	0,00
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						339.497	0,01
EUR	129.974	USD	135.593	02/01/2025	J.P. Morgan	(726)	0,00
GBP	18.361	USD	23.108	02/01/2025	J.P. Morgan	(106)	0,00
EUR	982.953	USD	1.022.721	03/01/2025	J.P. Morgan	(2.759)	0,00
GBP	14.470	USD	18.145	03/01/2025	J.P. Morgan	(18)	0,00
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(3.609)	0,00
Classe di azioni coperta in BRL							
BRL	3.635.268	USD	617.250	31/01/2025	J.P. Morgan	(31.985)	0,00
USD	20.054	BRL	124.664	31/01/2025	J.P. Morgan	(17)	0,00
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	284.855	USD	296.989	02/01/2025	J.P. Morgan	(1.410)	0,00
EUR	275.945	USD	287.134	03/01/2025	J.P. Morgan	(801)	0,00
EUR	416.813.164	USD	439.249.691	31/01/2025	J.P. Morgan	(6.244.513)	(0,19)
Classe di azioni coperta in GBP							
GBP	2.556	USD	3.212	02/01/2025	J.P. Morgan	(11)	0,00
GBP	11.780.411	USD	14.828.415	31/01/2025	J.P. Morgan	(73.556)	0,00
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Passività						(6.352.293)	(0,19)
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(6.355.902)	(0,19)
Perdite nette non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(6.016.405)	(0,18)

Calvert Global Equity Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Generazione di elevati rendimenti totali compatibilmente con un livello ragionevole di rischio, misurati in dollari statunitensi, investendo principalmente in titoli azionari di società di tutto il mondo (inclusi i mercati emergenti fino al 30% del patrimonio netto del Fondo). Il Fondo investirà inoltre in società che secondo l'opinione del Consulente per gli investimenti evidenziano, attraverso le loro attività operative e pratiche commerciali, strutture di gestione solide e caratteristiche ESG. Tali caratteristiche includono sostenibilità ambientale, efficienza delle risorse, supporto per una società più equa e rispetto dei diritti umani, governance responsabile e trasparenza delle operazioni.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Australia CSL Ltd.	AUD	4.841	846.866	2,36
			846.866	2,36
Belgio KBC Group NV	EUR	9.950	769.597	2,15
			769.597	2,15
Danimarca Novo Nordisk A/S 'B'	DKK	6.899	590.709	1,65
			590.709	1,65
Francia L'Oreal SA	EUR	1.632	578.904	1,61
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	1.069	704.927	1,97
Safran SA	EUR	2.275	500.695	1,40
Schneider Electric SE	EUR	2.312	577.930	1,61
			2.362.456	6,59
Germania Siemens AG	EUR	5.385	1.060.770	2,96
			1.060.770	2,96
Hong Kong AIA Group Ltd.	HKD	111.354	798.814	2,23
			798.814	2,23
India HDFC Bank Ltd., ADR	USD	11.178	712.486	1,99
			712.486	1,99
Giappone Keyence Corp.	JPY	1.481	603.815	1,68
Recruit Holdings Co. Ltd.	JPY	7.640	532.352	1,49
			1.136.167	3,17
Paesi Bassi ASML Holding NV	EUR	1.365	961.306	2,68
IMCD NV	EUR	6.961	1.036.512	2,89
			1.997.818	5,57
Singapore DBS Group Holdings Ltd.	SGD	24.970	802.191	2,24
			802.191	2,24

Per la politica e l'obiettivo d'investimento del Fondo, si rimanda al prospetto informativo completo.
Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

Calvert Global Equity Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Svizzera

Nestlé SA	CHF	12.478	1.027.753	2,87
			1.027.753	2,87

Taiwan

Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd., ADR	USD	4.981	995.254	2,78
			995.254	2,78

Regno Unito

Compass Group plc	GBP	31.879	1.063.150	2,96
London Stock Exchange Group plc	GBP	6.036	853.361	2,38
Reckitt Benckiser Group plc	GBP	12.890	780.461	2,18
			2.696.972	7,52

Stati Uniti d'America

Adobe, Inc.	USD	1.428	636.645	1,78
Alphabet, Inc. 'A'	USD	9.466	1.815.106	5,06
Amazon.com, Inc.	USD	8.109	1.802.063	5,03
AMETEK, Inc.	USD	4.951	897.715	2,50
Boston Scientific Corp.	USD	11.541	1.036.728	2,89
CDW Corp.	USD	3.273	571.204	1,59
Charles Schwab Corp. (The)	USD	5.492	407.836	1,14
Danaher Corp.	USD	3.334	769.320	2,15
Ingersoll Rand, Inc.	USD	5.919	538.511	1,50
Intuit, Inc.	USD	864	544.389	1,52
Intuitive Surgical, Inc.	USD	1.472	775.288	2,16
Micron Technology, Inc.	USD	8.517	728.970	2,03
Microsoft Corp.	USD	5.673	2.414.542	6,74
NextEra Energy, Inc.	USD	11.096	801.464	2,24
NVIDIA Corp.	USD	12.004	1.643.588	4,59
TJX Cos., Inc. (The)	USD	5.138	622.828	1,74
Verisk Analytics, Inc. 'A'	USD	1.881	518.253	1,45
Visa, Inc. 'A'	USD	4.122	1.305.808	3,64
Walt Disney Co. (The)	USD	7.936	884.229	2,47
Zoetis, Inc. 'A'	USD	5.428	886.610	2,47
			19.601.097	54,69

Totale Azioni			35.398.950	98,77
----------------------	--	--	-------------------	--------------

Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato			35.398.950	98,77
---	--	--	-------------------	--------------

Totale Investimenti			35.398.950	98,77
----------------------------	--	--	-------------------	--------------

Liquidità			454.760	1,27
------------------	--	--	----------------	-------------

Altre Attività/(Passività)			(12.401)	(0,04)
-----------------------------------	--	--	-----------------	---------------

Totale Attivo netto			35.841.309	100,00
----------------------------	--	--	-------------------	---------------

Il paese indicato nel Prospetto degli investimenti si riferisce al paese del rischio. Il paese di costituzione può essere diverso.

Calvert Sustainable Climate Aligned Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Conseguimento di un apprezzamento del capitale a lungo termine, espresso in dollari USA, investendo principalmente in società situate in mercati in via di sviluppo coinvolte in attività economiche riguardanti la transizione climatica e/o allineate agli obiettivi di decarbonizzazione a lungo termine dell'Accordo di Parigi. Il Fondo manterrà un profilo di carbonio conforme agli obiettivi dell'Accordo di Parigi, così come riflessi nel benchmark allineato all'Accordo di Parigi appropriato, o in mancanza di un benchmark di questo genere approvato, manterrà un'impronta di carbonio decisamente inferiore, o inferiore almeno del 50% a quella del benchmark di mercato sottostante, e che tenga conto degli obiettivi di riduzione del carbonio a lungo termine dell'Accordo di Parigi in modo da assicurare una revisione nel tempo della fascia di riduzione. L'impronta di carbonio sarà misurata come intensità di carbonio media ponderata del Fondo (WACI), definita in termini di tonnellate di CO2 per 1 milione di dollari di valore della società, liquidità compresa.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Australia				
Brambles Ltd.	AUD	4.100	48.949	0,71
Cochlear Ltd.	AUD	110	19.796	0,29
Mirvac Group, REIT	AUD	5.175	6.019	0,09
Suncorp Group Ltd.	AUD	332	3.919	0,05
Transurban Group	AUD	5.762	47.890	0,69
			126.573	1,83
Austria				
Verbund AG	EUR	86	6.247	0,09
			6.247	0,09
Belgio				
KBC Group NV	EUR	249	19.259	0,28
Umicore SA	EUR	762	7.872	0,11
			27.131	0,39
Canada				
BCE, Inc.	CAD	1.388	31.996	0,47
Nutrien Ltd.	CAD	1.195	52.976	0,77
Sun Life Financial, Inc.	CAD	1.312	78.188	1,13
Thomson Reuters Corp.	CAD	16	2.577	0,04
Toronto-Dominion Bank (The)	CAD	173	9.227	0,13
WSP Global, Inc.	CAD	188	33.058	0,48
			208.022	3,02
Danimarca				
Novo Nordisk A/S 'B'	DKK	576	49.319	0,72
Novonosis (Novozymes) B 'B'	DKK	172	9.795	0,14
Orsted A/S, Reg. S	DKK	92	4.190	0,06
			63.304	0,92
Finlandia				
Kesko OYJ 'B'	EUR	440	8.331	0,12
			8.331	0,12
Francia				
Accor SA	EUR	709	34.607	0,50
Alstom SA	EUR	99	2.215	0,03
Dassault Systemes SE	EUR	393	13.661	0,20
Eurofins Scientific SE	EUR	276	14.122	0,21
Legrand SA	EUR	24	2.342	0,03
L'Oreal SA	EUR	51	18.091	0,26
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	24	15.826	0,23
Schneider Electric SE	EUR	777	194.226	2,82
			295.090	4,28

Calvert Sustainable Climate Aligned Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Germania				
Evonik Industries AG	EUR	2.459	42.739	0,62
GEA Group AG	EUR	35	1.742	0,02
Infineon Technologies AG	EUR	255	8.377	0,12
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG	EUR	35	17.693	0,26
			70.551	1,02
Hong Kong				
AIA Group Ltd.	HKD	1.200	8.608	0,12
ESR Group Ltd., Reg. S	HKD	7.200	11.032	0,16
			19.640	0,28
Italia				
Generali	EUR	1.172	33.332	0,49
Prismian SpA	EUR	333	21.438	0,31
Terna - Rete Elettrica Nazionale	EUR	1.417	11.250	0,16
			66.020	0,96
Giappone				
Chugai Pharmaceutical Co. Ltd.	JPY	1.100	48.567	0,71
Daiichi Sankyo Co. Ltd.	JPY	500	13.759	0,20
East Japan Railway Co.	JPY	400	7.094	0,10
Fast Retailing Co. Ltd.	JPY	100	33.903	0,49
Ibiden Co. Ltd.	JPY	200	5.999	0,09
Nidec Corp.	JPY	700	12.593	0,18
Nomura Holdings, Inc.	JPY	17.700	103.130	1,50
Oriental Land Co. Ltd.	JPY	1.400	30.341	0,44
Rakuten Group, Inc.	JPY	1.100	5.953	0,09
Recruit Holdings Co. Ltd.	JPY	400	27.872	0,40
Renesas Electronics Corp.	JPY	600	7.630	0,11
Resona Holdings, Inc.	JPY	9.100	65.785	0,95
Sekisui Chemical Co. Ltd.	JPY	5.000	85.827	1,25
Sekisui House Ltd.	JPY	300	7.170	0,10
			455.623	6,61
Paesi Bassi				
ASML Holding NV	EUR	29	20.423	0,30
Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	1.638	53.523	0,77
			73.946	1,07
Nuova Zelanda				
Auckland International Airport Ltd.	NZD	2.859	13.942	0,20
Mercury NZ Ltd.	NZD	3.384	11.107	0,16
Meridian Energy Ltd.	NZD	4.770	15.785	0,23
			40.834	0,59
Portogallo				
EDP Renovaveis SA	EUR	513	5.344	0,08
			5.344	0,08

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Singapore				
City Developments Ltd.	SGD	2.900	10.874	0,16
			10.874	0,16
Corea del Sud				
LG Chem Ltd.	KRW	30	5.049	0,07
SK Hynix, Inc.	KRW	81	9.406	0,14
			14.455	0,21
Spagna				
Acciona SA	EUR	41	4.624	0,07
Iberdrola SA	EUR	2.135	29.465	0,43
Redeia Corp. SA	EUR	4.695	80.384	1,16
			114.473	1,66
Svezia				
Investor AB 'B'	SEK	1.116	29.723	0,43
Nibe Industrier AB 'B'	SEK	651	2.566	0,04
			32.289	0,47
Svizzera				
ABB Ltd.	CHF	622	33.786	0,49
Cie Financiere Richemont SA	CHF	194	29.589	0,43
Geberit AG	CHF	37	21.105	0,31
Novartis AG	CHF	306	29.855	0,43
Roche Holding AG	CHF	80	22.511	0,33
SGS SA	CHF	50	5.027	0,07
Sika AG	CHF	79	18.910	0,27
Zurich Insurance Group AG	CHF	86	51.352	0,74
			212.135	3,07
Taiwan				
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	TWD	1.000	32.762	0,47
United Microelectronics Corp.	TWD	4.000	5.249	0,08
			38.011	0,55
Regno Unito				
3i Group plc	GBP	527	23.531	0,34
Aviva plc	GBP	9.826	57.709	0,84
Burberry Group plc	GBP	213	2.615	0,04
Compass Group plc	GBP	1.216	40.553	0,59
Halma plc	GBP	436	14.688	0,21
Kingfisher plc	GBP	2.038	6.350	0,09
National Grid plc	GBP	2.846	33.872	0,49
Pennon Group plc	GBP	896	6.662	0,10
Rentokil Initial plc	GBP	436	2.189	0,03
Severn Trent plc	GBP	107	3.362	0,05
			191.531	2,78

Le note allegare sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

Calvert Sustainable Climate Aligned Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Stati Uniti d'America

Abbott Laboratories	USD	585	66.286	0,96
Accenture plc 'A'	USD	152	53.773	0,78
Adobe, Inc.	USD	45	20.062	0,29
Advanced Micro Devices, Inc.	USD	126	15.444	0,22
AECOM	USD	135	14.519	0,21
AES Corp. (The)	USD	1.384	17.854	0,26
Agilent Technologies, Inc.	USD	260	35.170	0,51
Akamai Technologies, Inc.	USD	513	49.315	0,71
Allstate Corp. (The)	USD	61	11.754	0,17
American Express Co.	USD	316	94.367	1,37
Amgen, Inc.	USD	53	13.813	0,20
Analog Devices, Inc.	USD	137	29.229	0,42
Apple, Inc.	USD	1.423	358.938	5,20
Applied Materials, Inc.	USD	255	41.759	0,61
Arista Networks, Inc.	USD	92	10.257	0,15
Atlassian Corp. 'A'	USD	44	10.838	0,16
Autodesk, Inc.	USD	118	35.103	0,51
Automatic Data Processing, Inc.	USD	39	11.450	0,17
AvalonBay Communities, Inc., REIT	USD	129	28.368	0,41
Best Buy Co., Inc.	USD	233	19.915	0,29
Boston Scientific Corp.	USD	1.503	135.015	1,96
Bristol-Myers Squibb Co.	USD	160	9.067	0,13
Broadcom, Inc.	USD	150	35.258	0,51
Cadence Design Systems, Inc.	USD	166	50.130	0,73
Church & Dwight Co., Inc.	USD	62	6.501	0,09
Cisco Systems, Inc.	USD	679	40.241	0,58
Citizens Financial Group, Inc.	USD	230	10.125	0,15
Cognizant Technology Solutions Corp. 'A'	USD	443	34.204	0,50
Cummins, Inc.	USD	3	1.052	0,02
Danaher Corp.	USD	220	50.765	0,74
DaVita, Inc.	USD	158	23.858	0,35
Eaton Corp. plc	USD	104	34.612	0,50
eBay, Inc.	USD	283	17.673	0,26
Ecolab, Inc.	USD	256	60.198	0,87
Edwards Lifesciences Corp.	USD	90	6.719	0,10
Eli Lilly & Co.	USD	169	130.216	1,89
Enphase Energy, Inc.	USD	48	3.360	0,05
Entegris, Inc.	USD	227	22.557	0,33
Equity Residential, REIT	USD	311	22.292	0,32
Estee Lauder Cos., Inc. (The) 'A'	USD	204	15.300	0,22
Etsy, Inc.	USD	178	9.760	0,14
FedEx Corp.	USD	30	8.475	0,12
Ferguson Enterprises, Inc.	USD	150	26.213	0,38
First Solar, Inc.	USD	107	19.150	0,28
Gen Digital, Inc.	USD	193	5.304	0,08
General Mills, Inc.	USD	1.172	74.539	1,08
Gilead Sciences, Inc.	USD	634	58.696	0,85
Home Depot, Inc. (The)	USD	224	87.494	1,27
Humana, Inc.	USD	100	25.642	0,37
Huntington Bancshares, Inc.	USD	1.062	17.481	0,25
IDEXX Laboratories, Inc.	USD	30	12.501	0,18
Ingersoll Rand, Inc.	USD	24	2.184	0,03
Intel Corp.	USD	696	14.063	0,20

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

International Business Machines Corp.	USD	310	68.253	0,99
International Flavors & Fragrances, Inc.	USD	49	4.139	0,06
Interpublic Group of Cos., Inc. (The)	USD	241	6.766	0,10
Intuit, Inc.	USD	92	57.967	0,84
Labcorp Holdings, Inc.	USD	39	9.009	0,13
Lam Research Corp.	USD	240	17.340	0,25
Lowe's Cos., Inc.	USD	94	23.215	0,34
Mastercard, Inc. 'A'	USD	56	29.562	0,43
McCormick & Co., Inc. (Non-Voting)	USD	65	4.948	0,07
Merck & Co., Inc.	USD	196	19.429	0,28
MetLife, Inc.	USD	403	33.102	0,48
Microsoft Corp.	USD	755	321.343	4,66
Moody's Corp.	USD	141	67.164	0,97
MSCI, Inc. 'A'	USD	9	5.411	0,08
Netflix, Inc.	USD	142	127.603	1,85
NIKE, Inc. 'B'	USD	296	22.437	0,33
NVIDIA Corp.	USD	2.348	321.488	4,66
ON Semiconductor Corp.	USD	260	16.494	0,24
Parker-Hannifin Corp.	USD	238	151.663	2,20
PayPal Holdings, Inc.	USD	29	2.480	0,04
Pentair plc	USD	538	54.085	0,78
Pfizer, Inc.	USD	1.264	33.547	0,49
PNC Financial Services Group, Inc. (The)	USD	529	102.303	1,48
Prologis, Inc., REIT	USD	360	38.016	0,55
Prudential Financial, Inc.	USD	888	105.761	1,53
PVH Corp.	USD	35	3.725	0,05
Quanta Services, Inc.	USD	48	15.258	0,22
Ralph Lauren Corp. 'A'	USD	135	31.529	0,46
Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	USD	21	14.917	0,22
Regions Financial Corp.	USD	345	8.218	0,12
Rockwell Automation, Inc.	USD	98	28.070	0,41
Roper Technologies, Inc.	USD	98	51.065	0,74
S&P Global, Inc.	USD	292	145.895	2,11
Salesforce, Inc.	USD	232	78.003	1,13
ServiceNow, Inc.	USD	83	88.312	1,28
Simon Property Group, Inc., REIT	USD	225	38.736	0,56
Stanley Black & Decker, Inc.	USD	211	16.960	0,25
Steel Dynamics, Inc.	USD	254	29.152	0,42
Sunrun, Inc.	USD	323	3.101	0,04
Synopsys, Inc.	USD	80	38.920	0,56
Target Corp.	USD	220	29.865	0,43
Tetra Tech, Inc.	USD	135	5.387	0,08
Texas Instruments, Inc.	USD	71	13.320	0,19
T-Mobile US, Inc.	USD	351	77.676	1,13
TransUnion	USD	148	13.882	0,20
Trimble, Inc.	USD	412	29.128	0,42
Truist Financial Corp.	USD	1.303	56.954	0,83
US Bancorp	USD	153	7.375	0,11
Verizon Communications, Inc.	USD	1.429	56.931	0,83
Vertex Pharmaceuticals, Inc.	USD	22	8.865	0,13
Visa, Inc. 'A'	USD	351	111.193	1,61
Walt Disney Co. (The)	USD	361	40.223	0,58
Waters Corp.	USD	56	20.850	0,30

Calvert Sustainable Climate Aligned Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Stati Uniti d'America (seguito)				
West Pharmaceutical Services, Inc.	USD	22	7.260	0,11
Williams-Sonoma, Inc.	USD	254	46.893	0,68
Workday, Inc. 'A'	USD	32	8.339	0,12
			4.778.386	69,28
Totale Azioni			6.858.810	99,44
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato			6.858.810	99,44
Totale Investimenti			6.858.810	99,44
Liquidità			32.164	0,47
Altre Attività/(Passività)			6.359	0,09
Totale Attivo netto			6.897.333	100,00

Il paese indicato nel Prospetto degli investimenti si riferisce al paese del rischio. Il paese di costituzione può essere diverso.

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/ (perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
USD	883	EUR	847	02/01/2025	J.P. Morgan	5	0,00
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						5	0,00
Classe di azioni coperta in EUR							
USD	21.192	EUR	20.272	31/01/2025	J.P. Morgan	133	0,00
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Attività						133	0,00
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						138	0,00
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	469.484	USD	494.638	31/01/2025	J.P. Morgan	(6.916)	(0,10)
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Passività						(6.916)	(0,10)
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(6.916)	(0,10)
Perdite nette non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(6.778)	(0,10)

Calvert Sustainable Developed Europe Equity Select Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Conseguimento di un apprezzamento del capitale a lungo termine, espresso in euro, investendo principalmente in società situate nei mercati europei sviluppati e coinvolte in attività economiche relative a sfide ambientali o sociali globali in aree quali ad esempio sostenibilità ambientale ed efficienza delle risorse, diversità, parità e inclusione, rispetto dei diritti umani, prodotti responsabili, gestione del capitale umano e governance responsabile e trasparenza delle attività, o leader nella gestione di rischi e opportunità ambientali o sociali finanziariamente rilevanti. Questa strategia inoltre tiene conto di obiettivi di riduzione del carbonio a lungo termine dell'Accordo di Parigi e progresso nella diversità, parità e inclusione.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Austria				
Erste Group Bank AG	EUR	4.697	280.973	3,93
			280.973	3,93
Belgio				
KBC Group NV	EUR	503	37.494	0,53
UCB SA	EUR	236	45.359	0,63
			82.853	1,16
Danimarca				
Novo Nordisk A/S 'B'	DKK	2.998	247.382	3,46
Novonesis (Novozymes) B 'B'	DKK	172	9.440	0,13
Orsted A/S, Reg. S	DKK	331	14.529	0,20
Pandora A/S	DKK	136	24.157	0,34
Vestas Wind Systems A/S	DKK	1.637	21.721	0,30
			317.229	4,43
Finlandia				
Kone OYJ 'B'	EUR	182	8.585	0,12
Nokia OYJ	EUR	6.563	28.030	0,39
Nordea Bank Abp	EUR	1.300	13.467	0,19
			50.082	0,70
Francia				
Accor SA	EUR	142	6.680	0,09
Amundi SA, Reg. S	EUR	306	19.645	0,27
AXA SA	EUR	7.345	252.080	3,52
BioMerieux	EUR	48	4.968	0,07
Bureau Veritas SA	EUR	709	20.802	0,29
Capgemini SE	EUR	174	27.518	0,38
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	EUR	4.504	143.227	2,00
Dassault Systemes SE	EUR	447	14.975	0,21
Edenred SE	EUR	316	10.033	0,14
Eurazeo SE	EUR	43	3.094	0,04
Gecina SA, REIT	EUR	45	4.070	0,06
Klepierre SA, REIT	EUR	252	7.006	0,10
Legrand SA	EUR	1.574	148.019	2,07
L'Oreal SA	EUR	590	201.691	2,82
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	261	165.866	2,32
Publicis Groupe SA	EUR	240	24.720	0,35
Sanofi SA	EUR	2.691	252.254	3,53
Schneider Electric SE	EUR	475	114.428	1,60
SEB SA	EUR	348	30.450	0,43
STMicroelectronics NV	EUR	1.262	30.635	0,43
Unibail-Rodamco-Westfield, REIT	EUR	553	40.214	0,56
Veolia Environnement SA	EUR	910	24.670	0,34
			1.547.045	21,62

Calvert Sustainable Developed Europe Equity Select Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Germania

Bayerische Motoren Werke AG Preference	EUR	550	39.656	0,55
Bayerische Motoren Werke AG	EUR	933	73.388	1,03
Commerzbank AG	EUR	8.019	126.795	1,77
Covestro AG	EUR	907	52.606	0,73
Deutsche Boerse AG	EUR	40	8.964	0,13
Deutsche Post AG	EUR	1.489	50.733	0,71
Evonik Industries AG	EUR	2.465	41.289	0,58
Henkel AG & Co. KGaA Preference	EUR	523	44.421	0,62
Henkel AG & Co. KGaA	EUR	1.428	106.657	1,49
Infineon Technologies AG	EUR	2.083	65.945	0,92
Mercedes-Benz Group AG	EUR	756	40.613	0,57
Merck KGaA	EUR	264	36.981	0,52
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG	EUR	2	974	0,01
SAP SE	EUR	1.450	348.186	4,87
Zalando SE, Reg. S	EUR	247	8.014	0,11
			1.045.222	14,61

Irlanda

Kingspan Group plc	EUR	281	19.796	0,28
			19.796	0,28

Italia

Amplifon SpA	EUR	644	16.089	0,22
Enel SpA	EUR	1.316	9.178	0,13
Generali	EUR	3.232	88.583	1,24
Intesa Sanpaolo SpA	EUR	66.545	258.878	3,62
Prysmian SpA	EUR	1.212	75.197	1,05
Telecom Italia SpA	EUR	57.807	14.352	0,20
			462.277	6,46

Paesi Bassi

Akzo Nobel NV	EUR	225	13.041	0,18
ASML Holding NV	EUR	273	185.285	2,59
Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	3.673	115.663	1,62
Randstad NV	EUR	72	2.931	0,04
Wolters Kluwer NV	EUR	114	18.286	0,25
			335.206	4,68

Norvegia

Norsk Hydro ASA	NOK	7.997	42.538	0,60
Telenor ASA	NOK	8.567	92.405	1,29
			134.943	1,89

Portogallo

EDP Renovaveis SA	EUR	1.302	13.072	0,18
EDP SA	EUR	4.252	13.143	0,19
Jeronimo Martins SGPS SA	EUR	1.719	31.716	0,44
			57.931	0,81

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Spagna

Amadeus IT Group SA	EUR	962	65.608	0,92
Iberdrola SA	EUR	10.871	144.584	2,02
Redeia Corp. SA	EUR	655	10.808	0,15
			221.000	3,09

Svezia

Assa Abloy AB 'B'	SEK	1.937	55.354	0,77
Atlas Copco AB 'A'	SEK	1.367	20.356	0,28
EQT AB	SEK	590	15.911	0,22
Nibe Industrier AB 'B'	SEK	305	1.159	0,02
SKF AB 'B'	SEK	1.291	23.536	0,33
Swedish Orphan Biovitrum AB	SEK	638	17.756	0,25
Volvo AB 'B'	SEK	5.127	120.765	1,69
			254.837	3,56

Svizzera

ABB Ltd.	CHF	3.134	164.058	2,29
Cie Financiere Richemont SA	CHF	678	99.659	1,39
Novartis AG	CHF	2.769	260.355	3,64
Roche Holding AG	CHF	590	159.993	2,24
SGS SA	CHF	143	13.856	0,20
Sonova Holding AG	CHF	46	14.529	0,20
Straumann Holding AG	CHF	209	25.691	0,36
Swiss Re AG	CHF	8	1.120	0,02
Swisscom AG	CHF	362	194.809	2,72
Temenos AG	CHF	129	8.818	0,12
Zurich Insurance Group AG	CHF	205	117.968	1,65
			1.060.856	14,83

Regno Unito

3i Group plc	GBP	3.283	141.267	1,97
AstraZeneca plc	GBP	1.421	179.593	2,51
Aviva plc	GBP	15.658	88.625	1,24
Compass Group plc	GBP	3.249	104.421	1,46
Croda International plc	GBP	1.050	42.912	0,60
GSK plc	GBP	6.225	101.199	1,41
Halma plc	GBP	1.728	56.100	0,78
Intertek Group plc	GBP	330	18.837	0,26
Kingfisher plc	GBP	8.592	25.799	0,36
National Grid plc	GBP	42	482	0,01
Pearson plc	GBP	2.266	35.073	0,49
Persimmon plc	GBP	674	9.749	0,14
Phoenix Group Holdings plc	GBP	4.081	25.128	0,35
Prudential plc	GBP	7.216	55.497	0,78
RELX plc	GBP	2.938	128.727	1,80
Rentokil Initial plc	GBP	7.538	36.477	0,51
Sage Group plc (The)	GBP	987	15.170	0,21

Calvert Sustainable Developed Europe Equity Select Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Regno Unito (seguito)				
Schroders plc	GBP	11.040	43.133	0,60
Whitbread plc	GBP	1.310	46.594	0,65
WPP plc	GBP	7.772	77.639	1,09
			1.232.422	17,22
Totale Azioni			7.102.672	99,27
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato			7.102.672	99,27
Totale Investimenti			7.102.672	99,27
Liquidità			35.969	0,50
Altre Attività/(Passività)			15.915	0,23
Totale Attivo netto			7.154.556	100,00

Il paese indicato nel Prospetto degli investimenti si riferisce al paese del rischio. Il paese di costituzione può essere diverso.

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in euro.

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/ (perdite) non realizzati/e EUR	% Attivo netto
Classe di azioni coperta in USD							
USD	370.524	EUR	351.707	31/01/2025	J.P. Morgan	4.961	0,07
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Attività						4.961	0,07
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						4.961	0,07
Profitti netti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						4.961	0,07

Calvert Sustainable Developed Markets Equity Select Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Conseguimento di un apprezzamento del capitale a lungo termine, espresso in dollari USA, investendo principalmente in società situate in mercati sviluppati e coinvolte in attività economiche relative a sfide ambientali o sociali globali, ad esempio la sostenibilità ambientale ed efficienza delle risorse, diversità, parità e inclusione, rispetto dei diritti umani, prodotti responsabili, gestione del capitale umano e governance responsabile e trasparenza delle attività, o leader nella gestione di rischi e opportunità ambientali o sociali finanziariamente rilevanti. Questa strategia inoltre tiene conto di obiettivi di riduzione del carbonio a lungo termine dell'Accordo di Parigi e progresso nella diversità, parità e inclusione.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Australia				
Brambles Ltd.	AUD	2.573	30.718	0,46
Cochlear Ltd.	AUD	32	5.759	0,09
Macquarie Group Ltd.	AUD	259	35.674	0,54
QBE Insurance Group Ltd.	AUD	719	8.569	0,13
Wesfarmers Ltd.	AUD	568	25.222	0,38
Xero Ltd.	AUD	89	9.328	0,14
			115.270	1,74
Austria				
Erste Group Bank AG	EUR	521	32.339	0,49
			32.339	0,49
Belgio				
UCB SA	EUR	100	19.944	0,30
			19.944	0,30
Canada				
Bank of Nova Scotia (The)	CAD	524	28.243	0,43
Canadian Imperial Bank of Commerce	CAD	779	49.480	0,74
CGI, Inc.	CAD	164	17.945	0,27
Hydro One Ltd., Reg. S	CAD	267	8.249	0,12
Intact Financial Corp.	CAD	144	26.150	0,39
Magna International, Inc.	CAD	1.908	80.258	1,21
National Bank of Canada	CAD	278	25.278	0,38
Nutrien Ltd.	CAD	406	17.998	0,27
RB Global, Inc.	CAD	142	12.856	0,19
TELUS Corp.	CAD	419	5.685	0,09
Thomson Reuters Corp.	CAD	404	65.073	0,98
WSP Global, Inc.	CAD	33	5.803	0,09
			343.018	5,16
Danimarca				
Novo Nordisk A/S 'B'	DKK	627	53.685	0,81
Orsted A/S, Reg. S	DKK	83	3.780	0,06
Vestas Wind Systems A/S	DKK	360	4.957	0,07
			62.422	0,94
Finlandia				
Nokia OYJ	EUR	614	2.721	0,04
			2.721	0,04
Francia				
Accor SA	EUR	127	6.199	0,09
AXA SA	EUR	1.428	50.854	0,76
L'Oreal SA	EUR	78	27.668	0,42
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	46	30.334	0,46
Publicis Groupe SA	EUR	95	10.153	0,15
Schneider Electric SE	EUR	173	43.245	0,65
SEB SA	EUR	87	7.899	0,12
			176.352	2,65

Per la politica e l'obiettivo d'investimento del Fondo, si rimanda al prospetto informativo completo.
Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

Calvert Sustainable Developed Markets Equity Select Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Germania				
Bayerische Motoren Werke AG Preference	EUR	51	3.816	0,06
Bayerische Motoren Werke AG	EUR	167	13.631	0,20
Covestro AG	EUR	84	5.055	0,08
Deutsche Boerse AG	EUR	67	15.579	0,23
Henkel AG & Co. KGaA Preference	EUR	141	12.427	0,19
Infineon Technologies AG	EUR	111	3.646	0,05
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG	EUR	60	30.331	0,46
SAP SE	EUR	463	115.365	1,74
			199.850	3,01
Hong Kong				
ESR Group Ltd., Reg. S	HKD	2.000	3.064	0,05
			3.064	0,05
Italia				
Amplifon SpA	EUR	94	2.437	0,04
Enel SpA	EUR	1.252	9.061	0,14
Generali	EUR	718	20.420	0,31
Intesa Sanpaolo SpA	EUR	12.438	50.209	0,75
Prismian SpA	EUR	201	12.940	0,19
Telecom Italia SpA	EUR	7.440	1.917	0,03
			96.984	1,46
Giappone				
Ajinomoto Co., Inc.	JPY	300	12.248	0,18
Astellas Pharma, Inc.	JPY	600	5.834	0,09
Chugai Pharmaceutical Co. Ltd.	JPY	400	17.661	0,27
Hankyu Hanshin Holdings, Inc.	JPY	200	5.223	0,08
Ibiden Co. Ltd.	JPY	100	3.000	0,05
Kao Corp.	JPY	600	24.340	0,37
Mitsubishi Heavy Industries Ltd.	JPY	4.300	59.965	0,90
MS&AD Insurance Group Holdings, Inc.	JPY	1.000	21.612	0,33
Nintendo Co. Ltd.	JPY	200	11.677	0,18
Nitto Denko Corp.	JPY	200	3.355	0,05
Nomura Holdings, Inc.	JPY	2.300	13.401	0,20
Nomura Research Institute Ltd.	JPY	200	5.895	0,09
Omron Corp.	JPY	200	6.755	0,10
Recruit Holdings Co. Ltd.	JPY	400	27.872	0,42
Renesas Electronics Corp.	JPY	900	11.444	0,17
Resona Holdings, Inc.	JPY	1.500	10.844	0,16
Seiko Epson Corp.	JPY	200	3.625	0,05
Sekisui House Ltd.	JPY	500	11.951	0,18
Sompo Holdings, Inc.	JPY	700	18.130	0,27
Sony Group Corp.	JPY	2.700	57.253	0,86
TDK Corp.	JPY	500	6.469	0,10
Tokyo Electron Ltd.	JPY	100	15.108	0,23
TOPPAN Holdings, Inc.	JPY	700	18.583	0,28
West Japan Railway Co.	JPY	300	5.328	0,08
Yakult Honsha Co. Ltd.	JPY	200	3.794	0,06
Yamaha Motor Co. Ltd.	JPY	700	6.172	0,09
Yokogawa Electric Corp.	JPY	200	4.276	0,06
			391.815	5,90

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Paesi Bassi				
ASML Holding NV	EUR	22	15.493	0,23
Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	459	14.998	0,23
Wolters Kluwer NV	EUR	13	2.164	0,03
			32.655	0,49
Nuova Zelanda				
Auckland International Airport Ltd.	NZD	1.078	5.257	0,08
Meridian Energy Ltd.	NZD	3.610	11.946	0,18
			17.203	0,26
Norvegia				
Norsk Hydro ASA	NOK	4.569	25.218	0,38
Telenor ASA	NOK	565	6.324	0,09
			31.542	0,47
Portogallo				
EDP Renovaveis SA	EUR	201	2.094	0,03
Jeronimo Martins SGPS SA	EUR	209	4.001	0,06
			6.095	0,09
Spagna				
Amadeus IT Group SA	EUR	207	14.649	0,22
Iberdrola SA	EUR	3.202	44.190	0,67
			58.839	0,89
Svezia				
Volvo AB 'B'	SEK	547	13.370	0,20
			13.370	0,20
Svizzera				
Cie Financiere Richemont SA	CHF	147	22.421	0,34
Givaudan SA	CHF	2	8.776	0,13
Novartis AG	CHF	617	60.198	0,91
Roche Holding AG	CHF	67	18.853	0,28
Sonova Holding AG	CHF	17	5.572	0,08
Straumann Holding AG	CHF	84	10.714	0,16
Swiss Re AG	CHF	54	7.843	0,12
Temenos AG	CHF	21	1.489	0,02
Zurich Insurance Group AG	CHF	62	37.021	0,56
			172.887	2,60
Regno Unito				
3i Group plc	GBP	808	36.077	0,54
AstraZeneca plc	GBP	293	38.425	0,58
Aviva plc	GBP	2.201	12.927	0,20
Compass Group plc	GBP	859	28.647	0,43
GSK plc	GBP	1.334	22.503	0,34
Pearson plc	GBP	525	8.432	0,13
RELX plc	GBP	177	8.047	0,12
Whitbread plc	GBP	167	6.164	0,09
			161.222	2,43

Calvert Sustainable Developed Markets Equity Select Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Stati Uniti d'America

Abbott Laboratories	USD	268	30.367	0,46
Accenture plc 'A'	USD	145	51.297	0,77
Adobe, Inc.	USD	66	29.425	0,44
Advanced Micro Devices, Inc.	USD	262	32.113	0,48
Agilent Technologies, Inc.	USD	128	17.315	0,26
Akamai Technologies, Inc.	USD	124	11.920	0,18
Alnylam Pharmaceuticals, Inc.	USD	80	18.911	0,29
American Express Co.	USD	170	50.767	0,76
American Tower Corp., REIT	USD	108	19.801	0,30
American Water Works Co., Inc.	USD	151	18.866	0,28
Amgen, Inc.	USD	123	32.057	0,48
Apple, Inc.	USD	1.631	411.403	6,19
Applied Materials, Inc.	USD	201	32.916	0,50
Atlassian Corp. 'A'	USD	32	7.882	0,12
Autodesk, Inc.	USD	73	21.716	0,33
Automatic Data Processing, Inc.	USD	234	68.700	1,03
Ball Corp.	USD	206	11.410	0,17
Best Buy Co., Inc.	USD	323	27.607	0,42
Boston Scientific Corp.	USD	444	39.885	0,60
Bristol-Myers Squibb Co.	USD	568	32.189	0,48
Cadence Design Systems, Inc.	USD	55	16.609	0,25
Capital One Financial Corp.	USD	98	17.543	0,26
Caterpillar, Inc.	USD	91	33.140	0,50
CBRE Group, Inc. 'A'	USD	145	19.068	0,29
Charles Schwab Corp. (The)	USD	326	24.209	0,36
Church & Dwight Co., Inc.	USD	155	16.253	0,25
Cisco Systems, Inc.	USD	801	47.471	0,71
Citizens Financial Group, Inc.	USD	51	2.245	0,03
Clorox Co. (The)	USD	96	15.578	0,23
Consolidated Edison, Inc.	USD	496	44.323	0,67
Cummins, Inc.	USD	88	30.846	0,46
Danaher Corp.	USD	105	24.229	0,37
Darden Restaurants, Inc.	USD	96	17.960	0,27
DaVita, Inc.	USD	40	6.040	0,09
Deere & Co.	USD	60	25.570	0,39
Dell Technologies, Inc. 'C'	USD	62	7.154	0,11
Discover Financial Services	USD	52	9.033	0,14
Eastman Chemical Co.	USD	71	6.542	0,10
Eaton Corp. plc	USD	124	41.268	0,62
eBay, Inc.	USD	430	26.853	0,40
Ecolab, Inc.	USD	185	43.503	0,66
Edwards Lifesciences Corp.	USD	342	25.530	0,38
Electronic Arts, Inc.	USD	69	10.112	0,15
Eli Lilly & Co.	USD	107	82.445	1,24
Emerson Electric Co.	USD	198	24.627	0,37
Equity Residential, REIT	USD	77	5.519	0,08
Estee Lauder Cos., Inc. (The) 'A'	USD	183	13.725	0,21
Eversource Energy	USD	264	15.177	0,23
Expeditors International of Washington, Inc.	USD	87	9.734	0,15
Extra Space Storage, Inc., REIT	USD	43	6.363	0,10
Fidelity National Information Services, Inc.	USD	357	28.896	0,44
Fifth Third Bancorp	USD	256	10.941	0,17
First Solar, Inc.	USD	31	5.548	0,08
Gen Digital, Inc.	USD	461	12.668	0,19
General Mills, Inc.	USD	690	43.884	0,66
General Motors Co.	USD	403	21.786	0,33
Genuine Parts Co.	USD	109	12.761	0,19
Gilead Sciences, Inc.	USD	413	38.236	0,58
Hartford Financial Services Group, Inc. (The)	USD	155	16.997	0,26
Hewlett Packard Enterprise Co.	USD	996	21.434	0,32
Hologic, Inc.	USD	190	13.771	0,21

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Home Depot, Inc. (The)	USD	129	50.387	0,76
Host Hotels & Resorts, Inc., REIT	USD	566	9.922	0,15
HP, Inc.	USD	483	15.809	0,24
HubSpot, Inc.	USD	23	16.183	0,24
Humana, Inc.	USD	85	21.796	0,33
Huntington Bancshares, Inc.	USD	902	14.847	0,22
IDEXX Laboratories, Inc.	USD	45	18.752	0,28
Illinois Tool Works, Inc.	USD	66	16.789	0,25
Intel Corp.	USD	838	16.932	0,26
Intercontinental Exchange, Inc.	USD	295	44.132	0,66
International Flavors & Fragrances, Inc.	USD	158	13.346	0,20
Interpublic Group of Cos., Inc. (The)	USD	312	8.759	0,13
Intuit, Inc.	USD	79	49.776	0,75
IQVIA Holdings, Inc.	USD	34	6.749	0,10
J M Smucker Co. (The)	USD	84	9.253	0,14
KeyCorp	USD	735	12.716	0,19
KLA Corp.	USD	29	18.388	0,28
Knight-Swift Transportation Holdings, Inc. 'A'	USD	656	34.617	0,52
Kraft Heinz Co. (The)	USD	1.071	32.826	0,49
Lam Research Corp.	USD	270	19.508	0,29
Linde plc	USD	46	19.278	0,29
Lowe's Cos., Inc.	USD	96	23.709	0,36
Lululemon Athletica, Inc.	USD	40	15.288	0,23
Mastercard, Inc. 'A'	USD	5	2.639	0,04
McCormick & Co., Inc. (Non-Voting)	USD	197	14.998	0,23
Merck & Co., Inc.	USD	559	55.414	0,83
MetLife, Inc.	USD	520	42.713	0,64
Micron Technology, Inc.	USD	233	19.942	0,30
Microsoft Corp.	USD	766	326.025	4,91
Moderna, Inc.	USD	77	3.132	0,05
Mosaic Co. (The)	USD	1.209	29.536	0,44
MSCI, Inc. 'A'	USD	10	6.012	0,09
Nasdaq, Inc.	USD	213	16.549	0,25
Netflix, Inc.	USD	126	113.225	1,70
NextEra Energy, Inc.	USD	286	20.658	0,31
NIKE, Inc. 'B'	USD	176	13.341	0,20
Northern Trust Corp.	USD	45	4.641	0,07
Nucor Corp.	USD	200	23.400	0,35
NVIDIA Corp.	USD	2.512	343.943	5,18
NXP Semiconductors NV	USD	79	16.426	0,25
Omnicom Group, Inc.	USD	162	13.992	0,21
O'Reilly Automotive, Inc.	USD	18	21.357	0,32
Owens Corning	USD	36	6.108	0,09
Palo Alto Networks, Inc.	USD	136	24.974	0,38
Parker-Hannifin Corp.	USD	93	59.263	0,89
PayPal Holdings, Inc.	USD	216	18.470	0,28
Pentair plc	USD	130	13.069	0,20
Pfizer, Inc.	USD	546	14.491	0,22
PNC Financial Services Group, Inc. (The)	USD	218	42.159	0,63
PPG Industries, Inc.	USD	110	13.191	0,20
Progressive Corp. (The)	USD	217	52.104	0,78
Prologis, Inc., REIT	USD	164	17.318	0,26
Prudential Financial, Inc.	USD	287	34.182	0,51
PTC, Inc.	USD	12	2.207	0,03
QUALCOMM, Inc.	USD	130	20.093	0,30
Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	USD	10	7.103	0,11
Regions Financial Corp.	USD	647	15.412	0,23
ResMed, Inc.	USD	74	17.037	0,26
Rockwell Automation, Inc.	USD	44	12.603	0,19
S&P Global, Inc.	USD	153	76.445	1,15
Salesforce, Inc.	USD	169	56.821	0,86

Calvert Sustainable Developed Markets Equity Select Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Stati Uniti d'America (seguito)				
Seagate Technology Holdings plc	USD	223	19.334	0,29
ServiceNow, Inc.	USD	62	65.968	0,99
Snowflake, Inc. 'A'	USD	169	26.151	0,39
Stanley Black & Decker, Inc.	USD	81	6.511	0,10
State Street Corp.	USD	130	12.847	0,19
STERIS plc	USD	69	14.230	0,21
Synchrony Financial	USD	47	3.074	0,05
Synopsys, Inc.	USD	34	16.541	0,25
Target Corp.	USD	166	22.534	0,34
TE Connectivity plc	USD	17	2.447	0,04
TJX Cos., Inc. (The)	USD	339	41.094	0,62
Trane Technologies plc	USD	157	58.150	0,88
Travelers Cos., Inc. (The)	USD	110	26.473	0,40
Truist Financial Corp.	USD	364	15.910	0,24
Twilio, Inc. 'A'	USD	196	21.275	0,32
Ulta Beauty, Inc.	USD	32	14.060	0,21
United Rentals, Inc.	USD	39	27.631	0,42
Ventas, Inc., REIT	USD	116	6.821	0,10
VeriSign, Inc.	USD	13	2.683	0,04
Verisk Analytics, Inc. 'A'	USD	96	26.450	0,40
Verizon Communications, Inc.	USD	1.000	39.840	0,60
Vertex Pharmaceuticals, Inc.	USD	41	16.522	0,25
Visa, Inc. 'A'	USD	223	70.644	1,06
Walt Disney Co. (The)	USD	525	58.495	0,88
Williams-Sonoma, Inc.	USD	499	92.125	1,39
Workday, Inc. 'A'	USD	22	5.733	0,09
Xylem, Inc.	USD	54	6.309	0,10
			4.662.745	70,19
Totale Azioni			6.600.337	99,36
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
			6.600.337	99,36
Totale Investimenti			6.600.337	99,36
Liquidità			34.521	0,52
Altre Attività/(Passività)			7.821	0,12
Totale Attivo netto			6.642.679	100,00

Il paese indicato nel Prospetto degli investimenti si riferisce al paese del rischio. Il paese di costituzione può essere diverso.

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/ (perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
USD	2.086	EUR	2.000	02/01/2025	J.P. Morgan	11	0,00
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						11	0,00
Classe di azioni coperta in EUR							
USD	9.965	EUR	9.533	31/01/2025	J.P. Morgan	62	0,00
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Attività						62	0,00
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						73	0,00
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	371.543	USD	391.422	31/01/2025	J.P. Morgan	(5.445)	(0,08)
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Passività						(5.445)	(0,08)
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(5.445)	(0,08)
Perdite nette non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(5.372)	(0,08)

Calvert Sustainable Diversity, Equity and Inclusion Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Conseguimento di un apprezzamento del capitale a lungo termine, espresso in dollari USA, e progresso relativo alla parità di genere e inclusione, investendo principalmente in società situate in tutto il mondo e che dimostrano leadership o progresso di rilievo nella diversificazione della forza lavoro e una cultura del lavoro basata sull'uguaglianza e l'inclusione. Il Fondo cercherà di mantenere una diversità a livello del portafoglio superiore al benchmark di mercato sottostante, espressa in percentuale media di donne al livello del consiglio di amministrazione e percentuale media dei rappresentanti di etnie sottorappresentate tra i membri del consiglio.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Belgio				
KBC Group NV	EUR	216	16.707	0,25
			16.707	0,25
Canada				
Bank of Montreal	CAD	258	25.090	0,38
Bank of Nova Scotia (The)	CAD	439	23.662	0,36
Canadian Imperial Bank of Commerce	CAD	412	26.169	0,39
Constellation Software, Inc.	CAD	10	31.070	0,47
Sun Life Financial, Inc.	CAD	364	21.692	0,33
TELUS Corp.	CAD	853	11.573	0,17
Thomson Reuters Corp.	CAD	174	28.027	0,42
			167.283	2,52
Danimarca				
Novo Nordisk A/S 'B'	DKK	426	36.475	0,55
			36.475	0,55
Francia				
AXA SA	EUR	837	29.807	0,45
BNP Paribas SA	EUR	421	25.870	0,39
Dassault Systemes SE	EUR	318	11.054	0,17
EssilorLuxottica SA	EUR	121	29.581	0,44
Getlink SE	EUR	765	12.229	0,18
Hermes International SCA	EUR	14	33.732	0,51
L'Oreal SA	EUR	79	28.023	0,42
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	64	42.203	0,63
Pernod Ricard SA	EUR	94	10.632	0,16
Schneider Electric SE	EUR	180	44.995	0,68
			268.126	4,03
Germania				
adidas AG	EUR	74	18.358	0,28
Allianz SE	EUR	84	25.619	0,39
Bayerische Motoren Werke AG	EUR	158	12.896	0,19
Deutsche Post AG	EUR	528	18.667	0,28
Deutsche Telekom AG	EUR	1.024	30.671	0,46
E.ON SE	EUR	1.593	19.011	0,29
Infineon Technologies AG	EUR	455	14.947	0,23
Mercedes-Benz Group AG	EUR	268	14.939	0,22
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG	EUR	53	26.792	0,40
SAP SE	EUR	281	70.016	1,05
			251.916	3,79
Hong Kong				
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	HKD	400	14.983	0,23
			14.983	0,23
Irlanda				
Kerry Group plc 'A'	EUR	130	12.579	0,19
			12.579	0,19

Per la politica e l'obiettivo d'investimento del Fondo, si rimanda al prospetto informativo completo.
Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

Calvert Sustainable Diversity, Equity and Inclusion Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Italia				
Intesa Sanpaolo SpA	EUR	11.385	45.958	0,69
			45.958	0,69
Giappone				
Hoya Corp.	JPY	100	12.494	0,19
Nidec Corp.	JPY	500	8.995	0,13
SoftBank Group Corp.	JPY	400	22.963	0,35
Tokyo Electron Ltd.	JPY	100	15.108	0,23
			59.560	0,90
Paesi Bassi				
Adyen NV, Reg. S	EUR	8	11.929	0,18
ING Groep NV	EUR	1.312	20.598	0,31
Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	515	16.828	0,25
Prosus NV	EUR	125	4.974	0,08
			54.329	0,82
Nuova Zelanda				
Meridian Energy Ltd.	NZD	4.723	15.629	0,23
			15.629	0,23
Norvegia				
DNB Bank ASA	NOK	1.075	21.727	0,33
			21.727	0,33
Singapore				
Singapore Telecommunications Ltd.	SGD	7.500	16.956	0,25
			16.956	0,25
Spagna				
Aena SME SA, Reg. S	EUR	112	22.941	0,35
Amadeus IT Group SA	EUR	211	14.932	0,22
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	EUR	2.871	28.159	0,42
			66.032	0,99
Svezia				
Investor AB 'B'	SEK	1.156	30.788	0,46
Spotify Technology SA	USD	18	8.118	0,12
Volvo AB 'B'	SEK	831	20.311	0,31
			59.217	0,89
Svizzera				
Alcon AG	CHF	211	17.969	0,27
Cie Financiere Richemont SA	CHF	186	28.369	0,43
Novartis AG	CHF	467	45.563	0,68
Roche Holding AG	CHF	144	40.519	0,61
SGS SA	CHF	146	14.680	0,22
Sika AG	CHF	67	16.038	0,24
Zurich Insurance Group AG	CHF	49	29.259	0,44
			192.397	2,89

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Regno Unito				
Ashtead Group plc	GBP	186	11.570	0,17
AstraZeneca plc	GBP	322	42.228	0,64
Compass Group plc	GBP	911	30.381	0,46
Diageo plc	GBP	803	25.527	0,38
GSK plc	GBP	1.074	18.117	0,27
Lloyds Banking Group plc	GBP	37.193	25.525	0,38
London Stock Exchange Group plc	GBP	128	18.097	0,27
Reckitt Benckiser Group plc	GBP	340	20.586	0,31
RELX plc	GBP	647	29.415	0,44
Vodafone Group plc	GBP	16.400	14.033	0,21
Whitbread plc	GBP	426	15.723	0,24
WPP plc	GBP	1.573	16.305	0,25
			267.507	4,02
Stati Uniti d'America				
Abbott Laboratories	USD	430	48.723	0,73
AbbVie, Inc.	USD	380	67.226	1,01
Accenture plc 'A'	USD	169	59.787	0,90
Adobe, Inc.	USD	106	47.258	0,71
Advanced Micro Devices, Inc.	USD	167	20.469	0,31
AECOM	USD	166	17.853	0,27
American Express Co.	USD	168	50.170	0,75
Ameriprise Financial, Inc.	USD	51	27.170	0,41
Amgen, Inc.	USD	122	31.796	0,48
Amphenol Corp. 'A'	USD	673	46.908	0,71
Analog Devices, Inc.	USD	143	30.509	0,46
ANSYS, Inc.	USD	47	15.861	0,24
Aon plc 'A'	USD	60	21.510	0,32
Apple, Inc.	USD	2.250	567.540	8,54
Atlassian Corp. 'A'	USD	83	20.445	0,31
Automatic Data Processing, Inc.	USD	141	41.396	0,62
Bank of New York Mellon Corp. (The)	USD	445	34.439	0,52
Becton Dickinson & Co.	USD	100	22.766	0,34
Biogen, Inc.	USD	46	6.982	0,10
Bristol-Myers Squibb Co.	USD	499	28.278	0,43
Broadcom, Inc.	USD	872	204.964	3,08
Broadridge Financial Solutions, Inc.	USD	101	22.846	0,34
Carrier Global Corp.	USD	360	24.707	0,37
Casey's General Stores, Inc.	USD	62	24.739	0,37
Cisco Systems, Inc.	USD	972	57.606	0,87
Clorox Co. (The)	USD	110	17.850	0,27
CommVault Systems, Inc.	USD	248	37.431	0,56
Copart, Inc.	USD	518	29.971	0,45
CoStar Group, Inc.	USD	143	10.310	0,15
Cummins, Inc.	USD	55	19.279	0,29
CVS Health Corp.	USD	385	17.113	0,26
Deckers Outdoor Corp.	USD	201	41.459	0,62
Deere & Co.	USD	72	30.684	0,46
Eaton Corp. plc	USD	27	8.986	0,14
eBay, Inc.	USD	298	18.610	0,28
Ecolab, Inc.	USD	130	30.570	0,46
Edwards Lifesciences Corp.	USD	252	18.812	0,28
Elevance Health, Inc.	USD	64	23.785	0,36
Eli Lilly & Co.	USD	179	137.921	2,07
Emerson Electric Co.	USD	233	28.981	0,44
Equifax, Inc.	USD	65	16.743	0,25
Estee Lauder Cos., Inc. (The) 'A'	USD	99	7.425	0,11
Eversource Energy	USD	613	35.241	0,53
Expeditors International of Washington, Inc.	USD	128	14.322	0,22

Calvert Sustainable Diversity, Equity and Inclusion Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Fidelity National Information Services, Inc.	USD	262	21.206	0,32
Fiserv, Inc.	USD	186	38.437	0,58
Fortive Corp.	USD	217	16.327	0,25
Gartner, Inc.	USD	42	20.446	0,31
General Mills, Inc.	USD	389	24.740	0,37
Gilead Sciences, Inc.	USD	352	32.588	0,49
Hewlett Packard Enterprise Co.	USD	815	17.539	0,26
Home Depot, Inc. (The)	USD	225	87.885	1,32
HP, Inc.	USD	520	17.020	0,26
HubSpot, Inc.	USD	26	18.294	0,28
Intel Corp.	USD	928	18.750	0,28
Intercontinental Exchange, Inc.	USD	208	31.117	0,47
Intuit, Inc.	USD	149	93.882	1,41
IQVIA Holdings, Inc.	USD	72	14.292	0,21
Jefferies Financial Group, Inc.	USD	417	33.126	0,50
Jones Lang LaSalle, Inc.	USD	37	9.369	0,14
Kellanova	USD	301	24.354	0,37
Lam Research Corp.	USD	417	30.128	0,45
Mastercard, Inc. 'A'	USD	185	97.660	1,47
Merck & Co., Inc.	USD	532	52.737	0,79
MetLife, Inc.	USD	301	24.724	0,37
Micron Technology, Inc.	USD	173	14.807	0,22
Microsoft Corp.	USD	1.067	454.137	6,83
Moderna, Inc.	USD	78	3.172	0,05
Moody's Corp.	USD	63	30.009	0,45
Nasdaq, Inc.	USD	316	24.552	0,37
Netflix, Inc.	USD	100	89.861	1,35
NVIDIA Corp.	USD	3.269	447.591	6,73
NXP Semiconductors NV	USD	79	16.426	0,25
Omnicom Group, Inc.	USD	197	17.015	0,26
Palo Alto Networks, Inc.	USD	179	32.870	0,49
PayPal Holdings, Inc.	USD	275	23.515	0,35
Pfizer, Inc.	USD	1.174	31.158	0,47
Pinterest, Inc. 'A'	USD	680	19.883	0,30
Principal Financial Group, Inc.	USD	259	20.080	0,30
Prudential Financial, Inc.	USD	245	29.179	0,44
QUALCOMM, Inc.	USD	239	36.940	0,56
Quanta Services, Inc.	USD	72	22.887	0,34
Raymond James Financial, Inc.	USD	156	24.347	0,37
Realty Income Corp., REIT	USD	893	47.633	0,72
Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	USD	23	16.337	0,25
Regions Financial Corp.	USD	1.121	26.702	0,40
Rockwell Automation, Inc.	USD	63	18.045	0,27
Royalty Pharma plc 'A'	USD	244	6.237	0,09
S&P Global, Inc.	USD	99	49.464	0,74
Salesforce, Inc.	USD	62	20.846	0,31
ServiceNow, Inc.	USD	60	63.840	0,96
Stryker Corp.	USD	116	42.007	0,63
Target Corp.	USD	150	20.362	0,31
TE Connectivity plc	USD	176	25.335	0,38
TJX Cos., Inc. (The)	USD	341	41.336	0,62
T-Mobile US, Inc.	USD	86	19.032	0,29
Tractor Supply Co.	USD	345	18.475	0,28
Trimble, Inc.	USD	237	16.756	0,25
Twilio, Inc. 'A'	USD	317	34.409	0,52
UnitedHealth Group, Inc.	USD	130	66.252	1,00
US Bancorp	USD	558	26.896	0,40
Verizon Communications, Inc.	USD	1.110	44.222	0,67
Vertex Pharmaceuticals, Inc.	USD	60	24.178	0,36

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Visa, Inc. 'A'	USD	345	109.293	1,64
Walt Disney Co. (The)	USD	518	57.716	0,87
Welltower, Inc., REIT	USD	427	53.725	0,81
Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	USD	143	27.423	0,41
Zoetis, Inc. 'A'	USD	130	21.234	0,32
			5.048.246	75,92
Totale Azioni			6.615.627	99,49

Valori mobiliari non ammessi al listino ufficiale e non negoziati su un altro mercato regolamentato.

Warrant

Canada

Constellation Software, Inc. 31/03/2040* CAD		9	0	0,00
			0	0,00
Totale Warrant			0	0,00

Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

			6.615.627	99,49
Totale Investimenti			6.615.627	99,49
Liquidità			30.283	0,46
Altre Attività/(Passività)			3.299	0,05
Totale Attivo netto			6.649.209	100,00

*Il titolo è valutato al valore equo dietro indicazione del Consiglio di amministrazione.

Il paese indicato nel Prospetto degli investimenti si riferisce al paese del rischio. Il paese di costituzione può essere diverso.

Calvert Sustainable Diversity, Equity and Inclusion Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/ (perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	388.879	USD	409.681	31/01/2025	J.P. Morgan	(5.695)	(0,09)
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Passività						(5.695)	(0,09)
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(5.695)	(0,09)
Perdite nette non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(5.695)	(0,09)

Calvert Sustainable Emerging Markets Equity Select Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Conseguimento di un apprezzamento del capitale a lungo termine, espresso in dollari USA, investendo principalmente in società situate nei mercati emergenti e coinvolte in attività economiche relative a sfide ambientali o sociali globali in aree quali ad esempio sostenibilità ambientale ed efficienza delle risorse, diversità, parità e inclusione, rispetto dei diritti umani, prodotti responsabili, gestione del capitale umano e governance responsabile e trasparenza delle attività, o leader nella gestione di rischi e opportunità ambientali o sociali finanziariamente rilevanti. Questa strategia inoltre tiene conto di obiettivi di riduzione del carbonio a lungo termine dell'Accordo di Parigi e progresso nella diversità, parità e inclusione.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Brasile				
B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	BRL	7.300	12.195	0,22
Banco do Brasil SA	BRL	9.000	34.890	0,64
BRF SA	BRL	3.400	13.898	0,26
Hapvida Participacoes e Investimentos S/A, Reg. S	BRL	20.100	7.249	0,13
Localiza Rent a Car SA	BRL	2.500	13.021	0,24
Natura & Co. Holding SA	BRL	3.400	7.022	0,13
Raia Drogasil SA	BRL	6.444	22.925	0,42
TIM SA	BRL	11.800	27.704	0,51
TOTVS SA	BRL	4.650	20.628	0,38
WEG SA	BRL	6.200	52.994	0,97
			212.526	3,90
Cile				
Banco Santander Chile	CLP	218.616	10.461	0,19
Enel Americas SA	CLP	128.178	11.271	0,21
Enel Chile SA	CLP	182.610	10.536	0,19
Sociedad Quimica y Minera de Chile SA Preference 'B'	CLP	549	20.209	0,37
			52.477	0,96
Cina				
AAC Technologies Holdings, Inc.	HKD	10.000	48.022	0,88
BeiGene Ltd.	HKD	7.000	99.410	1,82
BYD Co. Ltd. 'H'	HKD	5.000	170.397	3,12
China Everbright Environment Group Ltd.	HKD	88.000	43.738	0,80
China International Capital Corp. Ltd., Reg. S 'H'	HKD	22.900	37.229	0,68
China Mengniu Dairy Co. Ltd.	HKD	46.000	102.222	1,87
China Merchants Bank Co. Ltd. 'H'	HKD	20.000	101.868	1,87
Far East Horizon Ltd.	HKD	27.000	19.712	0,36
Geely Automobile Holdings Ltd.	HKD	85.000	160.023	2,93
Great Wall Motor Co. Ltd. 'H'	HKD	33.500	58.391	1,07
Huatai Securities Co. Ltd., Reg. S 'H'	HKD	20.100	33.509	0,61
JD Logistics, Inc., Reg. S	HKD	52.200	85.070	1,56
Kingdee International Software Group Co. Ltd.	HKD	61.500	66.993	1,23
Tingyi Cayman Islands Holding Corp.	HKD	32.000	41.420	0,76
Want Want China Holdings Ltd.	HKD	93.000	54.480	1,00
Xinyi Solar Holdings Ltd.	HKD	84.000	33.610	0,62
Yadea Group Holdings Ltd., Reg. S	HKD	18.000	29.791	0,55
Yum China Holdings, Inc.	USD	1.983	96.096	1,76
			1.281.981	23,49
Colombia				
Bancolombia SA	COP	1.784	15.227	0,28
			15.227	0,28
Repubblica Ceca				
Moneta Money Bank A/S, Reg. S	CZK	1.347	6.886	0,13
			6.886	0,13

Per la politica e l'obiettivo d'investimento del Fondo, si rimanda al prospetto informativo completo.
Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

Calvert Sustainable Emerging Markets Equity Select Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Egitto				
Commercial International Bank - Egypt (CIB)	EGP	20.964	32.376	0,59
			32.376	0,59
Grecia				
Eurobank Ergasias Services and Holdings SA	EUR	2.517	5.861	0,11
Hellenic Telecommunications Organization SA	EUR	1.720	26.182	0,48
National Bank of Greece SA	EUR	387	3.087	0,05
			35.130	0,64
India				
Apollo Hospitals Enterprise Ltd.	INR	726	61.867	1,13
Axis Bank Ltd.	INR	4.573	56.848	1,04
Bajaj Finance Ltd.	INR	445	35.453	0,65
Dabur India Ltd.	INR	7.998	47.355	0,87
DLF Ltd.	INR	5.578	53.722	0,98
HDFC Bank Ltd.	INR	6.675	138.185	2,53
ICICI Bank Ltd.	INR	8.473	126.874	2,33
Indian Hotels Co. Ltd. (The) 'A'	INR	8.732	89.464	1,64
Siemens Ltd.	INR	966	73.728	1,35
Sona Blw Precision Forgings Ltd., Reg. S	INR	475	3.298	0,06
Tata Consultancy Services Ltd.	INR	2.838	135.722	2,49
Tata Elxsi Ltd.	INR	426	33.810	0,62
Tech Mahindra Ltd.	INR	3.039	60.550	1,11
Titan Co. Ltd.	INR	1.985	75.386	1,38
Wipro Ltd.	INR	23.778	83.797	1,54
			1.076.059	19,72
Malaysia				
AMMB Holdings Bhd.	MYR	28.400	34.817	0,64
Axiata Group Bhd.	MYR	35.200	19.612	0,36
CIMB Group Holdings Bhd.	MYR	47.800	87.777	1,61
Gamuda Bhd.	MYR	9.000	9.546	0,17
Hong Leong Bank Bhd.	MYR	8.800	40.503	0,74
IHH Healthcare Bhd.	MYR	32.300	52.737	0,97
Maxis Bhd.	MYR	27.100	22.133	0,41
Public Bank Bhd.	MYR	50.800	51.828	0,95
RHB Bank Bhd.	MYR	12.800	18.551	0,34
Telekom Malaysia Bhd.	MYR	16.300	24.244	0,44
			361.748	6,63
Messico				
Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV 'B'	MXN	468	12.121	0,22
Grupo Financiero Banorte SAB de CV 'O'	MXN	2.200	14.277	0,26
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	MXN	19.800	53.254	0,98
			79.652	1,46
Perù				
Credicorp Ltd.	USD	198	36.036	0,66
			36.036	0,66

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Polonia				
Budimex SA	PLN	118	13.424	0,25
CD Projekt SA	PLN	174	8.130	0,15
LPP SA	PLN	1	3.799	0,07
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	PLN	2.903	42.259	0,77
			67.612	1,24
Sudafrica				
Anglo American Platinum Ltd.	ZAR	939	28.321	0,52
Clicks Group Ltd.	ZAR	767	15.170	0,28
Kumba Iron Ore Ltd.	ZAR	2.070	35.801	0,66
NEPI Rockcastle NV	ZAR	2.388	17.469	0,32
Sanlam Ltd.	ZAR	6.334	29.172	0,53
Vodacom Group Ltd.	ZAR	5.494	29.521	0,54
			155.454	2,85
Corea del Sud				
Amorepacific Corp.	KRW	211	14.933	0,27
Coway Co. Ltd.	KRW	830	37.341	0,69
Hyundai Glovis Co. Ltd.	KRW	530	42.221	0,77
KB Financial Group, Inc.	KRW	24	1.346	0,03
KT Corp.	KRW	874	25.967	0,48
LG Chem Ltd.	KRW	189	31.810	0,58
LG Electronics, Inc.	KRW	666	37.561	0,69
LG Innotek Co. Ltd.	KRW	104	11.326	0,21
Mirae Asset Securities Co. Ltd.	KRW	3.213	17.347	0,32
Samsung Electro-Mechanics Co. Ltd.	KRW	452	37.649	0,69
Samsung Securities Co. Ltd.	KRW	882	25.852	0,47
SK Hynix, Inc.	KRW	1.354	157.233	2,88
Woori Financial Group, Inc.	KRW	3.904	40.571	0,74
			481.157	8,82
Taiwan				
Acer, Inc.	TWD	16.000	19.452	0,36
Advantech Co. Ltd.	TWD	3.199	33.887	0,62
ASE Technology Holding Co. Ltd.	TWD	14.000	69.357	1,27
AUO Corp.	TWD	22.200	9.933	0,18
Cathay Financial Holding Co. Ltd.	TWD	46.040	96.021	1,76
Chalease Holding Co. Ltd.	TWD	1.053	3.632	0,07
Chang Hwa Commercial Bank Ltd.	TWD	3.173	1.729	0,03
Delta Electronics, Inc.	TWD	4.000	52.646	0,96
E.Sun Financial Holding Co. Ltd.	TWD	46.635	38.371	0,70
Far Eastern New Century Corp.	TWD	10.000	9.641	0,18
First Financial Holding Co. Ltd.	TWD	32.222	26.656	0,49
Fubon Financial Holding Co. Ltd.	TWD	26.194	72.237	1,32
Mega Financial Holding Co. Ltd.	TWD	20.590	24.327	0,45
Nanya Technology Corp.	TWD	10.000	8.932	0,16
SinoPac Financial Holdings Co. Ltd.	TWD	57.353	40.098	0,73
Taishin Financial Holding Co. Ltd.	TWD	11.207	5.952	0,11
Taiwan Mobile Co. Ltd.	TWD	24.000	83.129	1,52
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	TWD	16.400	537.295	9,85
Unimicron Technology Corp.	TWD	3.000	12.930	0,24
United Microelectronics Corp.	TWD	21.000	27.560	0,51
Yunta Financial Holding Co. Ltd.	TWD	56.080	58.219	1,07
			1.232.004	22,58

Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

Calvert Sustainable Emerging Markets Equity Select Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Thailandia				
Advanced Info Service PCL	THB	1.200	10.087	0,18
Advanced Info Service PCL	THB	4.800	40.348	0,74
Bangkok Dusit Medical Services PCL 'F'	THB	55.700	39.994	0,73
Delta Electronics Thailand PCL	THB	11.300	50.543	0,93
Home Product Center PCL	THB	52.800	14.541	0,27
Indorama Ventures PCL	THB	18.400	13.438	0,25
Kasikornbank PCL	THB	2.800	12.787	0,23
			181.738	3,33
Turchia				
Haci Omer Sabanci Holding A/S	TRY	812	2.215	0,04
Turkcell Iletisim Hizmetleri A/S	TRY	13.160	34.540	0,63
			36.755	0,67
Emirati Arabi Uniti				
Aldar Properties PJSC	AED	54.694	114.339	2,10
			114.339	2,10
Stati Uniti d'America				
Millicom International Cellular SA	USD	391	9.787	0,18
			9.787	0,18
Totale Azioni			5.468.944	100,23
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
			5.468.944	100,23
Totale Investimenti			5.468.944	100,23
Liquidità			26.829	0,49
Altre Attività/(Passività)			(39.282)	(0,72)
Totale Attivo netto			5.456.491	100,00

Il paese indicato nel Prospetto degli investimenti si riferisce al paese del rischio. Il paese di costituzione può essere diverso.

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/ (perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
Classe di azioni coperta in EUR							
USD	8.318	EUR	7.975	31/01/2025	J.P. Morgan	33	0,00
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Attività							33 0,00
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività							33 0,00
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	330.942	USD	348.644	31/01/2025	J.P. Morgan	(4.846)	(0,09)
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Passività							(4.846) (0,09)
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività							(4.846) (0,09)
Perdite nette non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività							(4.813) (0,09)

Calvert Sustainable US Equity Select Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Conseguimento di un apprezzamento del capitale a lungo termine, espresso in dollari USA, investendo principalmente in società statunitensi a grande capitalizzazione coinvolte in attività economiche relative a sfide ambientali o sociali globali in aree quali ad esempio sostenibilità ambientale ed efficienza delle risorse, diversità, parità e inclusione, rispetto dei diritti umani, prodotti responsabili, gestione del capitale umano e governance responsabile e trasparenza delle attività, o leader nella gestione di rischi e opportunità ambientali o sociali finanziariamente rilevanti. Questa strategia inoltre tiene conto di obiettivi di riduzione del carbonio a lungo termine dell'Accordo di Parigi e progresso nella diversità, parità e inclusione.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Aerospaziale e difesa				
Hexcel Corp.	USD	37	2.323	0,03
			2.323	0,03
Spedizioni aeree e logistica				
Expeditors International of Washington, Inc.	USD	136	15.217	0,21
			15.217	0,21
Autoveicoli				
General Motors Co.	USD	1.317	71.197	0,99
			71.197	0,99
Banche				
Citizens Financial Group, Inc.	USD	840	36.977	0,51
Fifth Third Bancorp	USD	545	23.293	0,32
Huntington Bancshares, Inc.	USD	1.165	19.176	0,27
KeyCorp	USD	237	4.100	0,06
Regions Financial Corp.	USD	529	12.601	0,18
Truist Financial Corp.	USD	1.119	48.911	0,68
			145.058	2,02
Biotecnologia				
Alnylam Pharmaceuticals, Inc.	USD	70	16.547	0,23
Amgen, Inc.	USD	181	47.174	0,66
Exact Sciences Corp.	USD	140	7.955	0,11
Gilead Sciences, Inc.	USD	274	25.367	0,35
Moderna, Inc.	USD	38	1.545	0,02
Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	USD	10	7.103	0,10
Vertex Pharmaceuticals, Inc.	USD	30	12.089	0,17
			117.780	1,64
Vendite al dettaglio (one-stop-shop)				
eBay, Inc.	USD	427	26.667	0,38
Etsy, Inc.	USD	45	2.467	0,03
			29.134	0,41
Prodotti per l'edilizia				
Trane Technologies plc	USD	151	55.927	0,78
			55.927	0,78
Mercati dei capitali				
Charles Schwab Corp. (The)	USD	565	41.957	0,58
Morningstar, Inc.	USD	66	22.248	0,31
MSCI, Inc. 'A'	USD	12	7.215	0,10
Nasdaq, Inc.	USD	379	29.446	0,41
S&P Global, Inc.	USD	290	144.896	2,02
State Street Corp.	USD	314	31.029	0,43
T Rowe Price Group, Inc.	USD	117	13.345	0,19
			290.136	4,04

Calvert Sustainable US Equity Select Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Settore chimico				
Ecolab, Inc.	USD	205	48.206	0,67
FMC Corp.	USD	237	11.452	0,16
Linde plc	USD	104	43.584	0,61
Mosaic Co. (The)	USD	798	19.495	0,27
Sherwin-Williams Co. (The)	USD	116	39.420	0,55
			162.157	2,26
Servizi e forniture commerciali				
Cintas Corp.	USD	60	11.030	0,15
Copart, Inc.	USD	45	2.604	0,04
MSA Safety, Inc.	USD	96	15.937	0,23
Tetra Tech, Inc.	USD	165	6.584	0,09
Veralto Corp.	USD	38	3.888	0,05
			40.043	0,56
Attrezzature per comunicazione				
Ciena Corp.	USD	54	4.582	0,06
Cisco Systems, Inc.	USD	954	56.539	0,79
Lumentum Holdings, Inc.	USD	33	2.796	0,04
Motorola Solutions, Inc.	USD	31	14.357	0,20
			78.274	1,09
Materiali da costruzione				
CRH plc	USD	100	9.293	0,13
			9.293	0,13
Finanziamenti al consumo				
American Express Co.	USD	222	66.295	0,93
Capital One Financial Corp.	USD	189	33.833	0,47
Discover Financial Services	USD	229	39.780	0,55
			139.908	1,95
Distribuzione e vendita al dettaglio di beni di prima necessità				
Target Corp.	USD	268	36.381	0,51
			36.381	0,51
Distributori				
Genuine Parts Co.	USD	50	5.854	0,08
			5.854	0,08
Servizi diversificati per i consumatori				
Bright Horizons Family Solutions, Inc.	USD	142	15.799	0,22
Service Corp. International	USD	161	12.898	0,18
			28.697	0,40
Servizi di telecomunicazione diversificati				
Verizon Communications, Inc.	USD	1.608	64.063	0,89
			64.063	0,89

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Pubblici servizi - elettricità				
Eversource Energy	USD	766	44.037	0,61
NextEra Energy, Inc.	USD	108	7.801	0,11
			51.838	0,72
Attrezzature elettriche				
Eaton Corp. plc	USD	288	95.849	1,33
Emerson Electric Co.	USD	270	33.583	0,47
Rockwell Automation, Inc.	USD	80	22.914	0,32
			152.346	2,12
Industria del divertimento				
Electronic Arts, Inc.	USD	46	6.741	0,09
Netflix, Inc.	USD	136	122.211	1,70
Walt Disney Co. (The)	USD	831	92.590	1,29
			221.542	3,08
Servizi finanziari				
Fidelity National Information Services, Inc.	USD	131	10.603	0,15
Mastercard, Inc. 'A'	USD	216	114.025	1,59
MGIC Investment Corp.	USD	439	10.483	0,15
PayPal Holdings, Inc.	USD	279	23.857	0,33
Rocket Cos., Inc. 'A'	USD	307	3.472	0,05
Visa, Inc. 'A'	USD	341	108.026	1,50
			270.466	3,77
Prodotti alimentari				
Darling Ingredients, Inc.	USD	425	14.238	0,20
General Mills, Inc.	USD	1.027	65.317	0,91
J M Smucker Co. (The)	USD	268	29.520	0,41
McCormick & Co., Inc. (Non-Voting)	USD	334	25.427	0,35
			134.502	1,87
Trasporti su strada				
Knight-Swift Transportation Holdings, Inc. 'A'	USD	241	12.718	0,18
			12.718	0,18
Forniture e apparecchiature sanitarie				
Boston Scientific Corp.	USD	677	60.815	0,85
Edwards Lifesciences Corp.	USD	327	24.411	0,34
Hologic, Inc.	USD	268	19.425	0,27
IDEXX Laboratories, Inc.	USD	52	21.668	0,30
Insulet Corp.	USD	21	5.537	0,08
ResMed, Inc.	USD	121	27.858	0,39
STERIS plc	USD	119	24.541	0,34
			184.255	2,57
REIT del settore sanitario				
Ventas, Inc., REIT	USD	159	9.349	0,13
			9.349	0,13

Calvert Sustainable US Equity Select Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Servizi sanitari

DaVita, Inc.	USD	80	12.080	0,17
Humana, Inc.	USD	116	29.745	0,41
			41.825	0,58

REIT del settore alberghi e resort

Host Hotels & Resorts, Inc., REIT	USD	194	3.401	0,05
			3.401	0,05

Alberghi, ristoranti e tempo libero

Darden Restaurants, Inc.	USD	133	24.882	0,34
Planet Fitness, Inc. 'A'	USD	62	6.152	0,09
Vail Resorts, Inc.	USD	94	17.880	0,25
			48.914	0,68

Prodotti per la casa

Church & Dwight Co., Inc.	USD	70	7.340	0,10
Clorox Co. (The)	USD	133	21.582	0,30
			28.922	0,40

REIT di immobili industriali

Prologis, Inc., REIT	USD	404	42.662	0,59
			42.662	0,59

Assicurazioni

Hartford Financial Services Group, Inc. (The)	USD	137	15.023	0,21
MetLife, Inc.	USD	1.014	83.291	1,15
Primerica, Inc.	USD	61	16.558	0,23
Progressive Corp. (The)	USD	301	72.273	1,01
Prudential Financial, Inc.	USD	444	52.880	0,74
Travelers Cos., Inc. (The)	USD	205	49.335	0,69
			289.360	4,03

Servizi informatici

Accenture plc 'A'	USD	368	130.187	1,82
Akamai Technologies, Inc.	USD	115	11.055	0,15
Snowflake, Inc. 'A'	USD	54	8.356	0,12
Twilio, Inc. 'A'	USD	80	8.684	0,12
VeriSign, Inc.	USD	29	5.984	0,08
			164.266	2,29

Prodotti ricreativi

Hasbro, Inc.	USD	308	17.266	0,24
			17.266	0,24

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Scienze per la vita, strumenti e servizi

Agilent Technologies, Inc.	USD	177	23.943	0,33
Danaher Corp.	USD	109	25.151	0,35
IQVIA Holdings, Inc.	USD	33	6.551	0,09
Waters Corp.	USD	36	13.404	0,19
			69.049	0,96

Macchinari

Caterpillar, Inc.	USD	178	64.824	0,90
Cummins, Inc.	USD	223	78.166	1,09
Deere & Co.	USD	98	41.764	0,58
Illinois Tool Works, Inc.	USD	159	40.446	0,56
Parker-Hannifin Corp.	USD	174	110.879	1,54
Pentair plc	USD	177	17.794	0,25
Stanley Black & Decker, Inc.	USD	79	6.350	0,09
Xylem, Inc.	USD	84	9.814	0,14
			370.037	5,15

Mass media

Interpublic Group of Cos., Inc. (The)	USD	641	17.996	0,25
Omnicom Group, Inc.	USD	451	38.953	0,54
			56.949	0,79

Metalli ed estrazione mineraria

Nucor Corp.	USD	303	35.451	0,49
			35.451	0,49

REIT residenziali multifamiliari

Equity Residential, REIT	USD	182	13.046	0,18
			13.046	0,18

Pubblici servizi - vari

Consolidated Edison, Inc.	USD	373	33.331	0,46
			33.331	0,46

REIT di immobili a uso ufficio

BXP, Inc., REIT	USD	86	6.381	0,09
			6.381	0,09

Contenitori e imballaggi

Ball Corp.	USD	476	26.366	0,37
			26.366	0,37

Prodotti per la cura personale

Estee Lauder Cos., Inc. (The) 'A'	USD	248	18.600	0,26
			18.600	0,26

Calvert Sustainable US Equity Select Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Prodotti farmaceutici				
Bristol-Myers Squibb Co.	USD	515	29.185	0,41
Eli Lilly & Co.	USD	246	189.546	2,64
Merck & Co., Inc.	USD	1.292	128.076	1,78
Pfizer, Inc.	USD	749	19.878	0,28
			366.685	5,11
Servizi professionali				
Automatic Data Processing, Inc.	USD	204	59.892	0,83
FTI Consulting, Inc.	USD	62	11.855	0,17
Genpact Ltd.	USD	179	7.668	0,11
ManpowerGroup, Inc.	USD	86	4.947	0,07
Paylocity Holding Corp.	USD	26	5.191	0,07
Robert Half, Inc.	USD	37	2.623	0,04
Verisk Analytics, Inc. 'A'	USD	309	85.137	1,18
			177.313	2,47
Sviluppo e gestione immobiliare				
CBRE Group, Inc. 'A'	USD	387	50.891	0,71
CoStar Group, Inc.	USD	74	5.335	0,07
Jones Lang LaSalle, Inc.	USD	119	30.131	0,42
			86.357	1,20
REIT residenziali				
Brixmor Property Group, Inc., REIT	USD	131	3.634	0,05
			3.634	0,05
REIT in self storage				
Extra Space Storage, Inc., REIT	USD	67	9.915	0,14
			9.915	0,14
Semiconduttori e apparecchiature per semiconduttori				
Advanced Micro Devices, Inc.	USD	274	33.584	0,47
Applied Materials, Inc.	USD	271	44.379	0,62
First Solar, Inc.	USD	14	2.506	0,03
Intel Corp.	USD	764	15.437	0,21
KLA Corp.	USD	21	13.315	0,19
Lam Research Corp.	USD	150	10.838	0,15
Micron Technology, Inc.	USD	259	22.168	0,31
NVIDIA Corp.	USD	3.992	546.584	7,61
ON Semiconductor Corp.	USD	58	3.680	0,05
QUALCOMM, Inc.	USD	133	20.556	0,29
Texas Instruments, Inc.	USD	169	31.706	0,44
			744.753	10,37
Software				
Adobe, Inc.	USD	92	41.016	0,57
Autodesk, Inc.	USD	87	25.881	0,36
Cadence Design Systems, Inc.	USD	105	31.709	0,44
Fair Isaac Corp.	USD	2	4.002	0,06
HubSpot, Inc.	USD	33	23.220	0,32
Intuit, Inc.	USD	73	45.996	0,64
Microsoft Corp.	USD	1.320	561.817	7,83
Palo Alto Networks, Inc.	USD	58	10.651	0,15

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Software (seguito)				
Salesforce, Inc.	USD	240	80.693	1,12
ServiceNow, Inc.	USD	78	82.992	1,16
Synopsys, Inc.	USD	30	14.595	0,20
Workday, Inc. 'A'	USD	76	19.806	0,28
			942.378	13,13
Finanziari specializzati				
Intercontinental Exchange, Inc.	USD	468	70.013	0,97
			70.013	0,97
Vendita al dettaglio - Prodotti specializzati				
Best Buy Co., Inc.	USD	195	16.667	0,23
Dick's Sporting Goods, Inc.	USD	23	5.320	0,07
Gap, Inc. (The)	USD	378	9.019	0,13
Home Depot, Inc. (The)	USD	239	93.352	1,30
Lowe's Cos., Inc.	USD	203	50.135	0,70
TJX Cos., Inc. (The)	USD	230	27.881	0,39
Tractor Supply Co.	USD	380	20.349	0,28
Ulta Beauty, Inc.	USD	56	24.606	0,34
Williams-Sonoma, Inc.	USD	113	20.862	0,29
			268.191	3,73
Hardware tecnologico, memorie e periferiche				
Apple, Inc.	USD	2.189	552.153	7,69
Dell Technologies, Inc. 'C'	USD	102	11.770	0,16
Hewlett Packard Enterprise Co.	USD	1.902	40.931	0,57
HP, Inc.	USD	551	18.034	0,25
			622.888	8,67
REIT in torri di telecomunicazione				
American Tower Corp., REIT	USD	240	44.002	0,61
			44.002	0,61
Tessili, abbigliamento e articoli di lusso				
Deckers Outdoor Corp.	USD	84	17.326	0,24
Lululemon Athletica, Inc.	USD	81	30.959	0,43
NIKE, Inc. 'B'	USD	245	18.571	0,26
Ralph Lauren Corp. 'A'	USD	28	6.539	0,09
Tapestry, Inc.	USD	251	16.518	0,23
			89.913	1,25
Società commerciali e distributori				
Core & Main, Inc. 'A'	USD	243	12.357	0,17
Ferguson Enterprises, Inc.	USD	171	29.882	0,42
United Rentals, Inc.	USD	59	41.801	0,58
			84.040	1,17

Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

Calvert Sustainable US Equity Select Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Pubblici servizi - acqua				
American Water Works Co., Inc.	USD	372	46.478	0,65
			46.478	0,65
Totale Azioni			7.150.844	99,56
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato			7.150.844	99,56
Totale Investimenti			7.150.844	99,56
Liquidità			29.286	0,41
Altre Attività/(Passività)			2.175	0,03
Totale Attivo netto			7.182.305	100,00

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/ (perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
USD	626	EUR	600	02/01/2025	J.P. Morgan	3	0,00
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						3	0,00
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						3	0,00
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	984.000	USD	1.036.644	31/01/2025	J.P. Morgan	(14.418)	(0,20)
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Passività						(14.418)	(0,20)
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(14.418)	(0,20)
Perdite nette non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(14.415)	(0,20)

Le note allegare sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

Calvert US Equity Fund*

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Conseguimento di un apprezzamento del capitale nel lungo termine, espresso in dollari USA, investendo principalmente in titoli azionari di società ad alta capitalizzazione (ossia con una capitalizzazione di mercato generalmente superiore a USD 10 miliardi) e con sede negli Stati Uniti. Il Fondo investirà inoltre in società di qualità elevata e che secondo l'opinione del Consulente per gli investimenti evidenziano, attraverso le loro attività operative e pratiche commerciali, una solida gestione delle caratteristiche ESG. Tali caratteristiche includono sostenibilità ambientale, efficienza delle risorse, supporto per una società più equa, rispetto dei diritti umani, governance responsabile e trasparenza delle operazioni.

* Il Fondo ha iniziato a operare in data 24 gennaio 2024.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Mercati dei capitali				
Moody's Corp.	USD	133	63.353	1,17
MSCI, Inc. 'A'	USD	107	64.332	1,19
S&P Global, Inc.	USD	428	213.846	3,96
			341.531	6,32
Settore chimico				
Ecolab, Inc.	USD	708	166.486	3,09
Linde plc	USD	346	145.002	2,68
			311.488	5,77
Servizi e forniture commerciali				
Veralto Corp.	USD	626	64.046	1,19
			64.046	1,19
Distribuzione e vendita al dettaglio di beni di prima necessità				
Costco Wholesale Corp.	USD	64	58.897	1,09
			58.897	1,09
Vendita al dettaglio di beni di prima necessità				
Dollar General Corp.	USD	764	58.217	1,08
			58.217	1,08
Attrezzature, strumenti e componenti elettronici				
Amphenol Corp. 'A'	USD	2.530	176.341	3,27
TE Connectivity plc	USD	350	50.383	0,93
			226.724	4,20
Industria del divertimento				
Electronic Arts, Inc.	USD	369	54.077	1,00
			54.077	1,00
Servizi finanziari				
Fiserv, Inc.	USD	574	118.617	2,20
Mastercard, Inc. 'A'	USD	501	264.473	4,90
PayPal Holdings, Inc.	USD	917	78.413	1,45
Visa, Inc. 'A'	USD	837	265.154	4,90
			726.657	13,45
Forniture e apparecchiature sanitarie				
IDEXX Laboratories, Inc.	USD	195	81.256	1,51
Intuitive Surgical, Inc.	USD	78	41.082	0,76
			122.338	2,27
Alberghi, ristoranti e tempo libero				
Starbucks Corp.	USD	623	56.911	1,05
			56.911	1,05

Per la politica e l'obiettivo d'investimento del Fondo, si rimanda al prospetto informativo completo.
Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

Calvert Sustainable US Equity Select Fund (seguito) (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Gas industriali				
Air Products and Chemicals, Inc.	USD	232	67.303	1,25
			67.303	1,25
Macchinari industriali, forniture e componenti				
IDEX Corp.	USD	362	75.788	1,40
			75.788	1,40
Assicurazioni				
Aon plc 'A'	USD	140	50.190	0,93
			50.190	0,93
Broker di assicurazioni				
Marsh & McLennan Cos., Inc.	USD	404	85.951	1,59
			85.951	1,59
Media e servizi interattivi				
Alphabet, Inc. 'C'	USD	1.349	260.317	4,82
			260.317	4,82
Servizi informatici				
Accenture plc 'A'	USD	166	58.726	1,09
Gartner, Inc.	USD	363	176.708	3,27
VeriSign, Inc.	USD	579	119.477	2,21
			354.911	6,57
Scienze per la vita, strumenti e servizi				
Agilent Technologies, Inc.	USD	599	81.027	1,50
Danaher Corp.	USD	1.034	238.596	4,42
Thermo Fisher Scientific, Inc.	USD	464	242.671	4,50
West Pharmaceutical Services, Inc.	USD	184	60.720	1,12
			623.014	11,54
Macchinari				
Xylem, Inc.	USD	1.080	126.176	2,34
			126.176	2,34
Contenitori e imballaggi				
Ball Corp.	USD	667	36.945	0,68
			36.945	0,68
Prodotti per la cura personale				
Estee Lauder Cos., Inc. (The) 'A'	USD	471	35.325	0,65
			35.325	0,65
Prodotti farmaceutici				
Zoetis, Inc. 'A'	USD	1.102	180.001	3,33
			180.001	3,33

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Servizi professionali				
Equifax, Inc.	USD	111	28.591	0,53
Verisk Analytics, Inc. 'A'	USD	691	190.385	3,52
			218.976	4,05
Software				
Adobe, Inc.	USD	154	68.658	1,27
Intuit, Inc.	USD	295	185.874	3,44
Microsoft Corp.	USD	595	253.243	4,69
			507.775	9,40
Finanza specializzata				
Intercontinental Exchange, Inc.	USD	794	118.782	2,20
			118.782	2,20
REIT specializzati				
Crown Castle, Inc., REIT	USD	451	40.775	0,76
			40.775	0,76
Vendita al dettaglio - Prodotti specializzati				
O'Reilly Automotive, Inc.	USD	46	54.578	1,01
TJX Cos., Inc. (The)	USD	1.848	224.014	4,15
			278.592	5,16
REIT in torri di telecomunicazione				
American Tower Corp., REIT	USD	735	134.755	2,50
			134.755	2,50
Tessili, abbigliamento e articoli di lusso				
NIKE, Inc. 'B'	USD	589	44.646	0,83
			44.646	0,83
Totale Azioni			5.261.108	97,42
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato			5.261.108	97,42
Totale Investimenti			5.261.108	97,42
Liquidità			138.317	2,56
Altre Attività/(Passività)			1.139	0,02
Totale Attivo netto			5.400.564	100,00

Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

China A-shares Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Generare un apprezzamento del capitale a lungo termine, espresso in dollari USA, investendo principalmente in azioni A cinesi di società quotate sullo Shanghai Stock Exchange e/o sullo Shenzhen Stock Exchange tramite lo Stock Connect. Il Fondo può altresì investire in emittenti di altri paesi compresi, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, quelli quotati sulla Borsa Valori di Hong Kong (comprese azioni H cinesi e red chip) e ricevute di deposito (tra cui American Depositary Receipt (ADR) e Global Depositary Receipt (GDR)) di emittenti situati in qualunque paese e riferiti a società cinesi.

Il Fondo potrà utilizzare opzioni, futures e altri derivati, quotati in borsa o negoziati a trattativa privata (over the counter, OTC), a fini di investimento e di gestione efficiente del portafoglio (compresa la copertura).

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Componenti per autoveicoli				
Fuyao Glass Industry Group Co. Ltd. 'A'	CNY	115.500	987.059	4,19
			987.059	4,19
Autoveicoli				
BYD Co. Ltd. 'A'	CNY	3.000	116.139	0,49
			116.139	0,49
Banche				
Bank of Jiangsu Co. Ltd. 'A'	CNY	922.710	1.240.703	5,27
Bank of Ningbo Co. Ltd. 'A'	CNY	133.800	445.230	1,89
China Construction Bank Corp. 'A'	CNY	1.255.600	1.511.421	6,42
China Merchants Bank Co. Ltd. 'A'	CNY	362.589	1.951.008	8,28
Postal Savings Bank of China Co. Ltd. 'A'	CNY	1.400.000	1.089.114	4,62
			6.237.476	26,48
Bevande				
Kweichow Moutai Co. Ltd. 'A'	CNY	7.716	1.609.708	6,84
Shanxi Xinghuacun Fen Wine Factory Co. Ltd. 'A'	CNY	7.600	191.605	0,81
			1.801.313	7,65
Mercati dei capitali				
Huatai Securities Co. Ltd. 'A'	CNY	120.200	289.338	1,23
			289.338	1,23
Ingegneria e costruzioni				
China State Construction Engineering Corp. Ltd. 'A'	CNY	911.100	748.554	3,18
			748.554	3,18
Attrezzature elettriche				
Contemporary Ampere Technology Co. Ltd. 'A'	CNY	13.400	487.500	2,07
NARI Technology Co. Ltd. 'A'	CNY	182.238	628.938	2,67
			1.116.438	4,74
Attrezzature, strumenti e componenti elettronici				
Shanghai BOCHU Electronic Technology Corp. Ltd. 'A'	CNY	18.005	478.806	2,03
			478.806	2,03
Forniture e apparecchiature sanitarie				
Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co. Ltd. 'A'	CNY	13.400	468.113	1,99
			468.113	1,99

Per la politica e l'obiettivo d'investimento del Fondo, si rimanda al prospetto informativo completo.
Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

China A-shares Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Prodotti di consumo durevoli per la casa				
Gree Electric Appliances, Inc. of Zhuhai 'A'	CNY	179.500	1.116.956	4,74
Midea Group Co. Ltd. 'A'	CNY	71.900	740.975	3,15
			1.857.931	7,89
Produttori indipendenti di energia ed elettricità rinnovabile				
SDIC Power Holdings Co. Ltd. 'A'	CNY	164.200	373.713	1,59
			373.713	1,59
Produttori industriali di energia ed elettricità rinnovabile				
China Yangtze Power Co. Ltd. 'A'	CNY	432.700	1.751.210	7,43
			1.751.210	7,43
Assicurazioni				
People's Insurance Co. Group of China Ltd. (The) 'A'	CNY	456.500	476.112	2,02
			476.112	2,02
Scienze per la vita, strumenti e servizi				
WuXi AppTec Co. Ltd. 'A'	CNY	55.800	420.464	1,78
			420.464	1,78
Macchinari				
CRRC Corp. Ltd. 'A'	CNY	318.200	365.011	1,55
Hangcha Group Co. Ltd. 'A'	CNY	196.881	482.413	2,04
Jiangsu Hengli Hydraulic Co. Ltd. 'A'	CNY	29.200	210.938	0,90
Weichai Power Co. Ltd. 'A'	CNY	123.700	232.019	0,98
Yizumi Holdings Co. Ltd. 'A'	CNY	107.900	296.198	1,26
			1.586.579	6,73
Metalli ed estrazione mineraria				
Zijin Mining Group Co. Ltd. 'A'	CNY	158.900	329.464	1,40
			329.464	1,40
Petrolio, gas e combustibili di consumo				
China Shenhua Energy Co. Ltd. 'A'	CNY	129.300	769.793	3,27
PetroChina Co. Ltd. 'A'	CNY	104.532	127.982	0,54
			897.775	3,81
Prodotti per la cura personale				
Proya Cosmetics Co. Ltd. 'A'	CNY	53.628	621.653	2,64
			621.653	2,64

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Prodotti farmaceutici				
Sichuan Kelun Pharmaceutical Co. Ltd. 'A'	CNY	16.700	68.425	0,29
			68.425	0,29
Infrastrutture per il trasporto				
China Merchants Expressway Network & Technology Holdings Co. Ltd. 'A'	CNY	649.360	1.240.631	5,26
China Merchants Port Group Co. Ltd. 'A'	CNY	254.400	713.414	3,03
Guangdong Provincial Expressway Development Co. Ltd. 'A'	CNY	281.900	567.414	2,41
			2.521.459	10,70
Totale Azioni			23.148.021	98,26
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato			23.148.021	98,26
Totale Investimenti			23.148.021	98,26
Liquidità			573.146	2,43
Altre Attività/(Passività)			(163.755)	(0,69)
Totale Attivo netto			23.557.412	100,00

Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

China A-shares Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
USD	509	EUR	488	02/01/2025	J.P. Morgan	3	0,00
USD	10.748	EUR	10.330	03/01/2025	J.P. Morgan	29	0,00
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						32	0,00
Classe di azioni coperta in EUR							
USD	560	EUR	538	03/01/2025	J.P. Morgan	2	0,00
USD	20.071	EUR	19.050	31/01/2025	J.P. Morgan	280	0,00
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Attività						282	0,00
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						314	0,00
EUR	59.306	USD	61.870	02/01/2025	J.P. Morgan	(331)	0,00
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(331)	0,00
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	5.052.593	USD	5.322.825	31/01/2025	J.P. Morgan	(73.954)	(0,31)
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Passività						(73.954)	(0,31)
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(74.285)	(0,31)
Perdite nette non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(73.971)	(0,31)

Developing Opportunity Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Ricerca di un apprezzamento del capitale nel lungo termine, espresso in dollari USA, investendo principalmente in titoli azionari di emittenti situati nei mercati in via di sviluppo, ivi incluse ricevute di deposito (compresi American Depositary Receipt (ADR) e Global Depositary Receipt (GDR)) e azioni A cinesi tramite lo Stock Connect.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Brasile				
Cia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo SABESP	BRL	166.503	2.376.868	2,53
NU Holdings Ltd. 'A'	USD	329.851	3.466.734	3,70
			5.843.602	6,23
Cina				
China Resources Mixc Lifestyle Services Ltd., Reg. S	HKD	305.600	1.121.676	1,20
Full Truck Alliance Co. Ltd., ADR	USD	284.938	3.085.879	3,29
Haidilao International Holding Ltd., Reg. S	HKD	1.333.000	2.691.481	2,87
KE Holdings, Inc., ADR	USD	125.308	2.330.729	2,49
Kuaishou Technology, Reg. S	HKD	222.600	1.166.058	1,24
Kweichow Moutai Co. Ltd. 'A'	CNY	15.909	3.318.928	3,54
Meituan, Reg. S 'B'	HKD	297.830	5.763.223	6,15
PDD Holdings, Inc., ADR	USD	16.835	1.636.362	1,74
Qifu Technology, Inc., ADR 'A'	USD	84.819	3.261.291	3,48
Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co. Ltd. 'A'	CNY	25.600	894.305	0,95
Tencent Holdings Ltd.	HKD	63.200	3.364.421	3,59
Trip.com Group Ltd., ADR	USD	93.280	6.504.414	6,94
Wuliangye Yibin Co. Ltd. 'A'	CNY	58.900	1.128.995	1,20
			36.267.762	38,68
India				
Axis Bank Ltd.	INR	244.685	3.041.733	3,24
HDFC Bank Ltd.	INR	219.022	4.534.153	4,84
ICICI Bank Ltd., ADR	USD	197.309	5.914.337	6,31
Indian Hotels Co. Ltd. (The) 'A'	INR	90.378	925.968	0,99
MakeMyTrip Ltd.	USD	20.969	2.395.918	2,55
Niva Bupa Health Insurance Co. Ltd.	INR	514.411	505.376	0,54
Titan Co. Ltd.	INR	71.375	2.710.658	2,89
Zomato Ltd.	INR	1.382.927	4.488.042	4,79
			24.516.185	26,15
Polonia				
Allegro.eu SA, Reg. S	PLN	137.522	907.258	0,97
			907.258	0,97
Singapore				
Grab Holdings Ltd. 'A'	USD	762.402	3.609.973	3,85
			3.609.973	3,85

Developing Opportunity Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Corea del Sud				
Coupang, Inc.	USD	257.294	5.722.219	6,10
KakaoBank Corp.	KRW	124.271	1.760.310	1,88
NAVER Corp.	KRW	19.249	2.579.507	2,75
			10.062.036	10,73
Taiwan				
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	TWD	153.000	5.012.570	5,35
			5.012.570	5,35
Stati Uniti d'America				
MercadoLibre, Inc.	USD	3.822	6.598.683	7,04
Webtoon Entertainment, Inc.	USD	35.033	491.163	0,52
			7.089.846	7,56
Totale Azioni			93.309.232	99,52
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato			93.309.232	99,52

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo				
Organismi d'investimento collettivo – OICVM				
Lussemburgo				
Morgan Stanley Liquidity Funds - US Dollar Treasury Liquidity Fund - Classe MS Reserve ¹	USD	1.333.015	1.333.015	1,42
			1.333.015	1,42
Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM			1.333.015	1,42
Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo			1.333.015	1,42
Totale Investimenti			94.642.247	100,94
Liquidità			122.778	0,13
Altre Attività/(Passività)			(1.005.083)	(1,07)
Totale Attivo netto			93.759.942	100,00

¹Gestito da un'affiliata del Consulente per gli investimenti.
Il paese indicato nel Prospetto degli investimenti si riferisce al paese del rischio. Il paese di costituzione può essere diverso.

Developing Opportunity Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
USD	1.256	EUR	1.207	03/01/2025	J.P. Morgan	3	0,00
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						3	0,00
Classe di azioni coperta in EUR							
USD	1.739.313	EUR	1.666.560	31/01/2025	J.P. Morgan	8.011	0,01
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Attività						8.011	0,01
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						8.014	0,01
EUR	5.553	USD	5.793	02/01/2025	J.P. Morgan	(31)	0,00
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(31)	0,00
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	28.632	USD	29.793	03/01/2025	J.P. Morgan	(83)	0,00
EUR	23.932.690	USD	25.212.486	31/01/2025	J.P. Morgan	(350.078)	(0,37)
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Passività						(350.161)	(0,37)
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(350.192)	(0,37)
Perdite nette non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(342.178)	(0,36)

Emerging Leaders Equity Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Ricerca di un apprezzamento del capitale nel lungo termine, espresso in dollari USA, investendo principalmente in un portafoglio concentrato di titoli azionari, comprese ricevute di deposito (tra cui American Depositary Receipt (ADR) e Global Depositary Receipt (GDR)) e azioni A cinesi tramite lo Stock Connect, in paesi emergenti e di frontiera.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Argentina				
Globant SA	USD	180.148	39.160.572	4,42
			39.160.572	4,42
Brasile				
Localiza Rent a Car SA	BRL	6.469.159	33.693.727	3,81
NU Holdings Ltd. 'A'	USD	2.087.116	21.935.589	2,48
Raia Drogasil SA	BRL	4.958.780	17.641.432	1,99
WEG SA	BRL	2.115.689	18.083.632	2,04
			91.354.380	10,32
India				
Aarti Pharmalabs Ltd.	INR	909.590	7.287.173	0,82
Ambuja Cements Ltd.	INR	2.448.645	15.317.880	1,73
Astral Ltd.	INR	1.303.385	25.150.956	2,84
Bharti Airtel Ltd.	INR	1.676.053	31.073.258	3,51
Cholamandalam Investment and Finance Co. Ltd.	INR	31.103	430.602	0,05
Divi's Laboratories Ltd.	INR	195.687	13.936.821	1,57
GMR Airports Ltd.	INR	14.210.301	13.032.252	1,47
HDFC Bank Ltd., ADR	USD	164.721	10.499.317	1,19
HDFC Bank Ltd.	INR	1.701.575	35.225.690	3,98
ICICI Bank Ltd.	INR	2.561.637	38.357.741	4,33
KEI Industries Ltd.	INR	896.944	46.463.286	5,25
Oberoi Realty Ltd.	INR	873.305	23.572.616	2,66
Poly Medicure Ltd.	INR	119.465	3.649.213	0,41
Timken India Ltd.	INR	278.043	10.136.195	1,14
Titan Co. Ltd.	INR	693.684	26.344.516	2,98
Trent Ltd.	INR	251.253	20.894.498	2,36
TVS Motor Co. Ltd.	INR	1.004.897	27.790.499	3,14
Varun Beverages Ltd.	INR	5.962.402	44.457.602	5,02
Zomato Ltd.	INR	3.243.887	10.527.455	1,19
			404.147.570	45,64
Messico				
Fomento Economico Mexicano SAB de CV, ADR	USD	137.272	11.766.956	1,33
Grupo Financiero Banorte SAB de CV 'O'	MXN	2.841.106	18.437.775	2,08
			30.204.731	3,41
Corea del Sud				
Coupang, Inc.	USD	1.240.891	27.597.416	3,12
			27.597.416	3,12
Taiwan				
E Ink Holdings, Inc.	TWD	3.116.000	26.050.729	2,94
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	TWD	2.705.000	88.620.920	10,01
Unimicron Technology Corp.	TWD	5.987.000	25.804.976	2,91
Volttronic Power Technology Corp.	TWD	476.042	27.047.980	3,06
			167.524.605	18,92

Per la politica e l'obiettivo d'investimento del Fondo, si rimanda al prospetto informativo completo.
Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

Emerging Leaders Equity Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Stati Uniti d'America				
MercadoLibre, Inc.	USD	43.200	74.584.800	8,42
			74.584.800	8,42
Totale Azioni			834.574.074	94,25
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
			834.574.074	94,25

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo

Organismi d'investimento collettivo – OICVM

Lussemburgo				
Morgan Stanley Liquidity Funds - US				
Dollar Liquidity Fund - Classe MS				
Reserve†	USD	17.523.184	17.523.184	1,98
			17.523.184	1,98
Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM			17.523.184	1,98
Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo			17.523.184	1,98
Totale Investimenti			852.097.258	96,23
Liquidità			43.696.282	4,93
Altre Attività/(Passività)			(10.274.979)	(1,16)
Totale Attivo netto			885.518.561	100,00

† Gestito da un'affiliata del Consulente per gli investimenti.
Il paese indicato nel Prospetto degli investimenti si riferisce al paese del rischio. Il paese di costituzione può essere diverso.

Emerging Leaders Equity Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
USD	11.965	EUR	11.469	02/01/2025	J.P. Morgan	64	0,00
EUR	2	USD	2	03/01/2025	J.P. Morgan	0	0,00
USD	71.893	EUR	69.097	03/01/2025	J.P. Morgan	194	0,00
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						258	0,00
Classe di azioni coperta in BRL							
USD	10.000	BRL	60.162	31/01/2025	J.P. Morgan	314	0,00
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Attività						314	0,00
Classe di azioni coperta in EUR							
USD	4.204	EUR	4.032	02/01/2025	J.P. Morgan	20	0,00
USD	55.121	EUR	52.973	03/01/2025	J.P. Morgan	153	0,00
USD	3.494.308	EUR	3.316.893	31/01/2025	J.P. Morgan	48.564	0,00
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Attività						48.737	0,00
Classe di azioni coperta in GBP							
USD	229.073	GBP	182.341	31/01/2025	J.P. Morgan	693	0,00
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Attività						693	0,00
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						50.002	0,00
EUR	169.594	USD	176.926	02/01/2025	J.P. Morgan	(946)	0,00
EUR	58.437	USD	60.801	03/01/2025	J.P. Morgan	(164)	0,00
GBP	60	USD	76	03/01/2025	J.P. Morgan	0	0,00
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(1.110)	0,00
Classe di azioni coperta in BRL							
BRL	8.355.566	USD	1.422.030	31/01/2025	J.P. Morgan	(76.815)	(0,01)
USD	52.776	BRL	328.083	31/01/2025	J.P. Morgan	(44)	0,00
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	60.890	USD	63.484	02/01/2025	J.P. Morgan	(301)	0,00
EUR	29.421	USD	30.614	03/01/2025	J.P. Morgan	(86)	0,00
EUR	78.540.908	USD	82.741.693	31/01/2025	J.P. Morgan	(1.149.693)	(0,13)
USD	334.531	EUR	322.344	31/01/2025	J.P. Morgan	(336)	0,00
Classe di azioni coperta in GBP							
GBP	138	USD	173	02/01/2025	J.P. Morgan	(1)	0,00
GBP	560	USD	703	03/01/2025	J.P. Morgan	(1)	0,00
GBP	3.678.289	USD	4.624.677	31/01/2025	J.P. Morgan	(17.654)	0,00
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Passività						(1.244.931)	(0,14)
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(1.246.041)	(0,14)
Perdite nette non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(1.196.039)	(0,14)

Europe Opportunity Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Crescita del capitale nel lungo termine, espressa in euro, investendo principalmente in titoli azionari, ivi incluse ricevute di deposito (come American Depositary Receipt (ADR) ed European Depositary Receipt (EDR)) di società situate in Europa.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Danimarca				
DSV A/S	DKK	546.890	111.912.634	9,02
Novo Nordisk A/S 'B'	DKK	398.892	32.914.837	2,66
			144.827.471	11,68
Francia				
Accor SA	EUR	860.763	40.490.292	3,26
EssilorLuxottica SA	EUR	97.285	22.920.346	1,85
Hermes International SCA	EUR	50.063	116.246.286	9,37
L'Oreal SA	EUR	172.261	58.887.423	4,75
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	36.917	23.460.753	1,89
Schneider Electric SE	EUR	250.489	60.342.800	4,87
			322.347.900	25,99
Germania				
Birkenstock Holding plc	USD	439.919	24.449.601	1,97
			24.449.601	1,97
Italia				
Moncler SpA	EUR	1.744.762	89.482.091	7,21
			89.482.091	7,21
Paesi Bassi				
Adyen NV, Reg. S	EUR	30.034	43.158.858	3,48
ASML Holding NV	EUR	70.486	47.838.848	3,86
			90.997.706	7,34
Polonia				
Allegro.eu SA, Reg. S	PLN	3.531.597	22.453.239	1,81
			22.453.239	1,81
Svezia				
Evolution AB, Reg. S	SEK	336.906	25.160.496	2,03
Spotify Technology SA	USD	241.718	105.057.005	8,47
Vitrolife AB	SEK	346.323	6.538.103	0,53
			136.755.604	11,03
Svizzera				
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	CHF	263	28.020.561	2,26
Cie Financiere Richemont SA	CHF	139.171	20.456.595	1,65
On Holding AG 'A'	USD	946.385	50.386.006	4,06
Straumann Holding AG	CHF	367.951	45.230.220	3,65
			144.093.382	11,62

Per la politica e l'obiettivo d'investimento del Fondo, si rimanda al prospetto informativo completo.
Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

Europe Opportunity Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Regno Unito				
Deliveroo plc, Reg. S 'A'	GBP	18.737.791	32.101.967	2,59
London Stock Exchange Group plc	GBP	440.946	60.078.326	4,84
Rightmove plc	GBP	4.863.919	37.689.198	3,04
Wise plc 'A'	GBP	3.042.779	39.161.424	3,16
			169.030.915	13,63
Stati Uniti d'America				
Liberty Media Corp-Liberty Formula One 'C'	USD	659.675	59.467.065	4,79
			59.467.065	4,79
Totale Azioni			1.203.904.974	97,07
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato			1.203.904.974	97,07

Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo

Organismi d'investimento collettivo – OICVM

Lussemburgo				
Morgan Stanley Liquidity Funds - Euro Liquidity Fund - Classe MS reserve†	EUR	47.253.847	47.253.847	3,81
			47.253.847	3,81
Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM			47.253.847	3,81
Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo			47.253.847	3,81
Totale Investimenti			1.251.158.821	100,88
Liquidità			417.267	0,03
Altre Attività/(Passività)			(11.356.115)	(0,91)
Totale Attivo netto			1.240.219.973	100,00

†Gestito da un'affiliata del Consulente per gli investimenti.
Il paese indicato nel Prospetto degli investimenti si riferisce al paese del rischio. Il paese di costituzione può essere diverso.

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in euro.

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e EUR	% Attivo netto
USD	31.058	EUR	29.850	03/01/2025	J.P. Morgan	81	0,00
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						81	0,00
Classe di azioni coperta in USD							
USD	125.814.986	EUR	119.404.565	31/01/2025	J.P. Morgan	1.705.640	0,14
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Attività						1.705.640	0,14
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						1.705.721	0,14
EUR	15	USD	15	02/01/2025	J.P. Morgan	0	0,00
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						0	0,00
Classe di azioni coperta in USD							
EUR	14.618	USD	15.241	02/01/2025	J.P. Morgan	(70)	0,00
EUR	1.166	USD	1.214	03/01/2025	J.P. Morgan	(3)	0,00
EUR	1.648.610	USD	1.730.639	31/01/2025	J.P. Morgan	(17.313)	0,00
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Passività						(17.386)	0,00
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(17.386)	0,00
Profitti netti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						1.688.335	0,14

Global Brands Equity Income Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Generazione di un flusso reddituale regolare e di una crescita del capitale nel lungo termine, espressi in dollari USA, investendo principalmente in titoli azionari che distribuiscono rendimenti da dividendi costanti e di alta qualità di emittenti situati nei mercati sviluppati del mondo.

Il Fondo potrà utilizzare opzioni, futures e altri derivati, quotati in borsa o negoziati a trattativa privata (over the counter, OTC), a fini di investimento e di gestione efficiente del portafoglio (compresa la copertura).

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Francia				
L'Oreal SA	EUR	57.358	20.346.067	4,14
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	15.555	10.257.381	2,08
Pernod Ricard SA	EUR	72.866	8.241.425	1,68
			38.844.873	7,90
Germania				
SAP SE	EUR	143.852	35.843.488	7,29
			35.843.488	7,29
Regno Unito				
Experian plc	GBP	158.463	6.839.098	1,39
Haleon plc	GBP	2.033.712	9.615.527	1,95
RELX plc	EUR	71.073	3.224.302	0,66
RELX plc	GBP	271.097	12.325.184	2,51
			32.004.111	6,51
Stati Uniti d'America				
Abbott Laboratories	USD	138.002	15.637.007	3,18
Accenture plc 'A'	USD	56.996	20.163.475	4,10
Alphabet, Inc. 'A'	USD	75.935	14.560.536	2,96
Aon plc 'A'	USD	54.838	19.659.423	4,00
Arthur J Gallagher & Co.	USD	39.364	11.236.847	2,28
Automatic Data Processing, Inc.	USD	46.660	13.698.909	2,78
AutoZone, Inc.	USD	2.713	8.619.201	1,75
Becton Dickinson & Co.	USD	66.456	15.129.373	3,08
Booking Holdings, Inc.	USD	1.976	9.863.441	2,00
Broadridge Financial Solutions, Inc.	USD	33.290	7.530.198	1,53
CDW Corp.	USD	36.808	6.423.732	1,31
CME Group, Inc.	USD	59.204	13.782.099	2,80
Coca-Cola Co. (The)	USD	233.126	14.502.769	2,95
Constellation Brands, Inc. 'A'	USD	54.767	12.121.033	2,46
Equifax, Inc.	USD	22.704	5.848.096	1,19
FactSet Research Systems, Inc.	USD	10.470	5.055.858	1,03
Hologic, Inc.	USD	94.810	6.871.829	1,40
Intercontinental Exchange, Inc.	USD	94.614	14.154.254	2,88
Jack Henry & Associates, Inc.	USD	28.226	4.960.720	1,01
Microsoft Corp.	USD	90.150	38.369.643	7,80
Otis Worldwide Corp.	USD	85.058	7.897.635	1,61
Philip Morris International, Inc.	USD	51.727	6.232.586	1,27
Procter & Gamble Co. (The)	USD	97.319	16.268.817	3,31
Roper Technologies, Inc.	USD	24.105	12.560.392	2,55
S&P Global, Inc.	USD	10.948	5.470.059	1,11
STERIS plc	USD	30.542	6.298.677	1,28
Thermo Fisher Scientific, Inc.	USD	25.642	13.410.766	2,73
UnitedHealth Group, Inc.	USD	27.858	14.197.273	2,89
Visa, Inc. 'A'	USD	102.440	32.451.968	6,60
Zoetis, Inc. 'A'	USD	24.609	4.019.634	0,82
			376.996.250	76,66
Totale Azioni			483.688.722	98,36
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
			483.688.722	98,36

Per la politica e l'obiettivo d'investimento del Fondo, si rimanda al prospetto informativo completo.
Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

Global Brands Equity Income Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo

Organismi d'investimento collettivo – OICVM

Lussemburgo				
Morgan Stanley Liquidity Funds - US				
Dollar Treasury Liquidity Fund - Classe				
MS Reserve ¹	USD	8.723.269	8.723.269	1,77
			8.723.269	1,77
Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM			8.723.269	1,77
Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo				
			8.723.269	1,77
Totale Investimenti			492.411.991	100,13
Liquidità			(58.527)	(0,01)
Altre Attività/(Passività)			(597.055)	(0,12)
Totale Attivo netto			491.756.409	100,00

¹Gestito da un'affiliata del Consulente per gli investimenti.
Il paese indicato nel Prospetto degli investimenti si riferisce al paese del rischio. Il paese di costituzione può essere diverso.

Global Brands Equity Income Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
USD	193.729	EUR	185.701	02/01/2025	J.P. Morgan	1.036	0,00
USD	245.542	EUR	235.994	03/01/2025	J.P. Morgan	663	0,00
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						1.699	0,00
Classe di azioni coperta in EUR							
USD	38.690	EUR	37.109	02/01/2025	J.P. Morgan	184	0,00
USD	176.684	EUR	169.799	03/01/2025	J.P. Morgan	492	0,00
USD	2.448.945	EUR	2.334.092	31/01/2025	J.P. Morgan	24.181	0,01
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Attività						24.857	0,01
Classe di azioni coperta in GBP							
USD	6	GBP	5	02/01/2025	J.P. Morgan	0	0,00
GBP	5	USD	6	31/01/2025	J.P. Morgan	0	0,00
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Attività						0	0,00
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						26.556	0,01
EUR	222.444	USD	231.444	03/01/2025	J.P. Morgan	(625)	0,00
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(625)	0,00
Classe di azioni coperta in CHF							
CHF	88.703	USD	100.754	31/01/2025	J.P. Morgan	(2.404)	0,00
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	110.672	USD	115.387	02/01/2025	J.P. Morgan	(548)	0,00
EUR	268.347	USD	279.228	03/01/2025	J.P. Morgan	(778)	0,00
EUR	166.964.185	USD	175.893.216	31/01/2025	J.P. Morgan	(2.442.944)	(0,50)
Classe di azioni coperta in GBP							
GBP	367.326	USD	461.871	31/01/2025	J.P. Morgan	(1.799)	0,00
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Passività						(2.448.473)	(0,50)
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(2.449.098)	(0,50)
Perdite nette non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(2.422.542)	(0,49)

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti Total Return Swap

Importo nominale	Valuta	Controparte	Descrizione titolo	Data di scadenza	Valore di mercato	% Attivo netto
65.128.447	USD	Morgan Stanley	Tasso attivo Morgan Stanley 1% Yield Global Overwriting (Even Months) Strategy Tasso passivo: onere fisso pari a 0%	30/04/2025	(9.393)	0,00
939.810	USD	Morgan Stanley	Tasso attivo Morgan Stanley 1% Yield Global Overwriting (Even Months) Strategy Tasso passivo: onere fisso pari a 0%	30/04/2025	(136)	0,00
65.023.990	USD	Morgan Stanley	Tasso attivo Morgan Stanley 1% Yield Global Overwriting (Odd Months) Strategy Tasso passivo: onere fisso pari a 0%	30/05/2025	(21.931)	(0,01)
150.823.391	USD	Morgan Stanley	Tasso attivo Morgan Stanley 3% Yield Global Overwriting (Even Months) Strategy Tasso passivo: onere fisso pari a 0%	30/04/2025	(257.170)	(0,05)
2.176.396	USD	Morgan Stanley	Tasso attivo Morgan Stanley 3% Yield Global Overwriting (Even Months) Strategy Tasso passivo: onere fisso pari a 0%	30/04/2025	(3.711)	0,00
148.896.261	USD	Morgan Stanley	Tasso attivo Morgan Stanley 3% Yield Global Overwriting (Odd Months) Strategy Tasso passivo: onere fisso pari a 0%	30/05/2025	(165.650)	(0,03)
114.988.129	USD	Morgan Stanley	Tasso attivo Morgan Stanley 4% Yield Global Overwriting (Even Months) Strategy Tasso passivo: onere fisso pari a 0%	30/04/2025	(334.608)	(0,07)
9.833.135	USD	Morgan Stanley	Tasso attivo Morgan Stanley 4% Yield Global Overwriting (Even Months) Strategy Tasso passivo: onere fisso pari a 0%	30/04/2025	(28.614)	(0,01)
104.250.472	USD	Morgan Stanley	Tasso attivo Morgan Stanley 4% Yield Global Overwriting (Odd Months) Strategy Tasso passivo: onere fisso pari a 0%	30/05/2025	(172.378)	(0,03)
18.022.130	USD	Morgan Stanley	Tasso attivo Morgan Stanley 4% Yield Global Overwriting (Odd Months) Strategy Tasso passivo: onere fisso pari a 0%	30/05/2025	(29.799)	(0,01)
Valore totale di mercato su Contratti di Total Return Swap – Passività					(1.023.390)	(0,21)
Valore netto di mercato su Contratti di Total Return Swap – Passività					(1.023.390)	(0,21)

Garanzia ricevuta e versata dal Fondo in relazione a strumenti finanziari derivati:

Tipo di garanzia	Controparte	Valuta	Importo ricevuto	Importo versato
Global Brands Equity Income Fund				
Liquidità	Morgan Stanley	USD	1.160.000	–
			1.160.000	–

Global Brands Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Tasso di rendimento interessante a lungo termine, espresso in dollari USA, investendo principalmente nei titoli azionari di società situate nei paesi sviluppati di tutto il mondo; l'investimento riguarderà un portafoglio concentrato di aziende che, a giudizio della Società, fondano il proprio successo su attività immateriali (ad esempio, in maniera non esclusiva, marchi, copyright o metodi di distribuzione) e godono di una posizione dominante nel rispettivo settore di attività.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Francia				
L'Oreal SA	EUR	2.363.482	838.375.877	4,14
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	640.405	422.300.076	2,09
Pernod Ricard SA	EUR	3.002.536	339.598.382	1,68
			1.600.274.335	7,91
Germania				
SAP SE	EUR	5.919.417	1.474.936.400	7,30
			1.474.936.400	7,30
Regno Unito				
Experian plc	GBP	6.524.437	281.587.916	1,39
Haleon plc	GBP	83.801.292	396.218.140	1,96
RELX plc	EUR	2.924.668	132.680.658	0,66
RELX plc	GBP	11.166.281	507.665.050	2,51
			1.318.151.764	6,52
Stati Uniti d'America				
Abbott Laboratories	USD	5.661.608	641.516.802	3,17
Accenture plc 'A'	USD	2.345.524	829.776.025	4,10
Alphabet, Inc. 'A'	USD	3.128.967	599.979.422	2,97
Aon plc 'A'	USD	2.266.692	812.609.082	4,02
Arthur J Gallagher & Co.	USD	1.627.104	464.473.108	2,30
Automatic Data Processing, Inc.	USD	1.918.105	563.136.447	2,79
AutoZone, Inc.	USD	111.803	355.198.131	1,76
Becton Dickinson & Co.	USD	2.738.388	623.421.412	3,08
Booking Holdings, Inc.	USD	81.070	404.670.633	2,00
Broadridge Financial Solutions, Inc.	USD	1.371.562	310.247.324	1,53
CDW Corp.	USD	1.516.703	264.695.007	1,31
CME Group, Inc.	USD	2.439.583	567.910.527	2,81
Coca-Cola Co. (The)	USD	9.606.213	597.602.511	2,96
Constellation Brands, Inc. 'A'	USD	2.255.669	499.224.663	2,47
Equifax, Inc.	USD	935.538	240.975.878	1,19
FactSet Research Systems, Inc.	USD	430.121	207.701.130	1,03
Hologic, Inc.	USD	3.890.337	281.971.626	1,39
Intercontinental Exchange, Inc.	USD	3.898.683	583.242.977	2,88
Jack Henry & Associates, Inc.	USD	1.168.836	205.422.927	1,02
Microsoft Corp.	USD	3.714.714	1.581.056.573	7,82
Otis Worldwide Corp.	USD	3.508.007	325.718.450	1,61
Philip Morris International, Inc.	USD	2.127.575	256.351.512	1,27
Procter & Gamble Co. (The)	USD	4.003.608	669.283.149	3,31
Roper Technologies, Inc.	USD	993.266	517.561.115	2,56
S&P Global, Inc.	USD	451.390	225.532.500	1,12
STERIS plc	USD	1.256.938	259.218.324	1,28
Thermo Fisher Scientific, Inc.	USD	1.055.289	551.916.147	2,73
UnitedHealth Group, Inc.	USD	1.144.936	583.493.734	2,89
Visa, Inc. 'A'	USD	4.201.918	1.331.125.603	6,58

Per la politica e l'obiettivo d'investimento del Fondo, si rimanda al prospetto informativo completo.
Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

Global Brands Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Zoetis, Inc. 'A'	USD	1.011.969	165.295.016	0,82
			15.520.327.755	76,77
Totale Azioni			19.913.690.254	98,50
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato			19.913.690.254	98,50

Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo

Organismi d'investimento collettivo – OICVM

Lussemburgo

Morgan Stanley Liquidity Funds - US Dollar Treasury Liquidity Fund - Classe MS Reserve ¹	USD	339.579.841	339.579.841	1,68
			339.579.841	1,68
Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM			339.579.841	1,68
Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo			339.579.841	1,68
Totale Investimenti			20.253.270.095	100,18
Liquidità			20.156.106	0,10
Altre Attività/(Passività)			(55.544.134)	(0,28)
Totale Attivo netto			20.217.882.067	100,00

¹Gestito da un'affiliata del Consulente per gli investimenti.
Il paese indicato nel Prospetto degli investimenti si riferisce al paese del rischio. Il paese di costituzione può essere diverso.

Global Brands Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
USD	1.098.440	EUR	1.052.922	02/01/2025	J.P. Morgan	5.876	0,00
USD	1.513.339	EUR	1.454.495	03/01/2025	J.P. Morgan	4.083	0,00
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						9.959	0,00
Classe di azioni coperta in BRL							
USD	830.000	BRL	5.090.822	31/01/2025	J.P. Morgan	10.396	0,00
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Attività						10.396	0,00
Classe di azioni coperta in CHF							
USD	1.359.863	CHF	1.206.166	31/01/2025	J.P. Morgan	22.501	0,00
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Attività						22.501	0,00
Classe di azioni coperta in EUR							
USD	14.671	EUR	14.072	02/01/2025	J.P. Morgan	70	0,00
USD	119.577	EUR	114.917	03/01/2025	J.P. Morgan	333	0,00
GBP	12.477	EUR	14.959	31/01/2025	J.P. Morgan	88	0,00
USD	164.620.898	EUR	157.085.531	31/01/2025	J.P. Morgan	1.433.038	0,01
Classe di azioni coperta in GBP							
USD	2.306.042	GBP	1.827.658	31/01/2025	J.P. Morgan	16.917	0,00
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Attività						16.917	0,00
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						1.493.302	0,01
EUR	10.922.970	USD	11.395.175	02/01/2025	J.P. Morgan	(60.954)	0,00
EUR	1.944.744	USD	2.023.423	03/01/2025	J.P. Morgan	(5.460)	0,00
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(66.414)	0,00
Classe di azioni coperta in BRL							
BRL	102.216.167	USD	17.393.493	31/01/2025	J.P. Morgan	(937.063)	(0,01)
USD	90.000	BRL	559.836	31/01/2025	J.P. Morgan	(132)	0,00
Classe di azioni coperta in CHF							
CHF	304.440	USD	337.797	03/01/2025	J.P. Morgan	(1.344)	0,00
CHF	80.507.266	USD	91.442.794	31/01/2025	J.P. Morgan	(2.178.757)	(0,01)
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	8.166.108	USD	8.513.984	02/01/2025	J.P. Morgan	(40.422)	0,00
EUR	1.574.434	USD	1.638.277	03/01/2025	J.P. Morgan	(4.567)	0,00
EUR	121.486	GBP	101.291	31/01/2025	J.P. Morgan	(661)	0,00
EUR	3.510.509.359	USD	3.698.316.999	31/01/2025	J.P. Morgan	(51.434.273)	(0,25)
GBP	7.568	EUR	9.125	31/01/2025	J.P. Morgan	0	0,00
Classe di azioni coperta in GBP							
GBP	335.800	USD	422.084	02/01/2025	J.P. Morgan	(1.394)	0,00
GBP	29.027	USD	36.442	03/01/2025	J.P. Morgan	(77)	0,00
GBP	78.304.702	USD	98.454.103	31/01/2025	J.P. Morgan	(378.175)	0,00
Classe di azioni coperta in SEK							
SEK	30.000	USD	2.743	31/01/2025	J.P. Morgan	(18)	0,00
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Passività						(54.976.883)	(0,27)
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(55.043.297)	(0,27)
Perdite nette non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(53.549.995)	(0,26)

DERIVATI (seguito)

Garanzia ricevuta e versata dal Fondo in relazione a strumenti finanziari derivati:

Tipo di garanzia	Controparte	Valuta	Importo ricevuto	Importo versato
Global Brands Fund				
Liquidità	J.P. Morgan	USD	–	920.000
			–	920.000

Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

Global Core Equity Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Ricerca di un apprezzamento del capitale nel lungo termine, espresso in dollari USA, investendo principalmente in titoli azionari emessi da società a medio-grande capitalizzazione, ivi incluse ricevute di deposito (come American Depositary Receipt (ADR) e Global Depositary Receipt (GDR)) e in fondi d'investimento immobiliari di tipo chiuso (REIT), emessi da società di tutto il mondo.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Cina				
JD.com, Inc., ADR	USD	3.048	106.619	0,25
NetEase, Inc., ADR	USD	2.631	234.896	0,54
Tencent Holdings Ltd.	HKD	22.200	1.181.806	2,71
			1.523.321	3,50
Danimarca				
Novo Nordisk A/S, ADR	USD	1.517	129.643	0,30
			129.643	0,30
Francia				
Hermes International SCA, ADR	USD	823	197.660	0,45
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	552	364.003	0,84
			561.663	1,29
Irlanda				
CRH plc	USD	4.560	423.761	0,97
CRH plc	GBP	26.511	2.462.410	5,65
			2.886.171	6,62
Italia				
Ferrari NV	USD	5.507	2.340.310	5,37
			2.340.310	5,37
Giappone				
Mitsui & Co. Ltd., ADR	USD	2.424	1.031.446	2,37
Nippon Telegraph & Telephone Corp.	JPY	195.100	195.523	0,45
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc., ADR	USD	91.221	1.331.827	3,05
			2.558.796	5,87
Taiwan				
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd., ADR	USD	10.026	2.003.295	4,60
			2.003.295	4,60
Regno Unito				
Experian plc	GBP	3.913	168.881	0,39
Ryanair Holdings plc	GBP	2.672	53.225	0,12
Ryanair Holdings plc	EUR	7.891	156.106	0,36
			378.212	0,87

Per la politica e l'obiettivo d'investimento del Fondo, si rimanda al prospetto informativo completo.
Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

Global Core Equity Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Stati Uniti d'America

Alphabet, Inc. 'A'	USD	8.370	1.604.948	3,68
Amazon.com, Inc.	USD	9.048	2.010.737	4,62
Ameriprise Financial, Inc.	USD	4.447	2.369.095	5,44
Apple, Inc.	USD	9.227	2.327.418	5,34
Applied Materials, Inc.	USD	1.039	170.147	0,39
Brown & Brown, Inc.	USD	10.424	1.064.290	2,44
CBRE Group, Inc. 'A'	USD	7.214	948.641	2,18
Chevron Corp.	USD	4.245	614.294	1,41
Costco Wholesale Corp.	USD	348	320.254	0,73
Eli Lilly & Co.	USD	224	172.594	0,40
Fortune Brands Innovations, Inc.	USD	2.861	196.808	0,45
Jack Henry & Associates, Inc.	USD	1.905	334.804	0,77
Jefferies Financial Group, Inc.	USD	4.114	326.816	0,75
JPMorgan Chase & Co.	USD	10.539	2.540.637	5,83
Lennar Corp. 'A'	USD	1.650	226.083	0,52
Linde plc	USD	1.648	690.644	1,59
LPL Financial Holdings, Inc.	USD	1.758	575.745	1,32
Lululemon Athletica, Inc.	USD	395	150.969	0,35
Masterbrand, Inc.	USD	5.372	78.431	0,18
Mastercard, Inc. 'A'	USD	1.638	864.684	1,98
McDonald's Corp.	USD	912	265.164	0,61
MercadoLibre, Inc.	USD	96	165.744	0,38
Microsoft Corp.	USD	5.489	2.336.228	5,36
Netflix, Inc.	USD	1.472	1.322.754	3,04
NextEra Energy, Inc.	USD	6.461	466.678	1,07
NVIDIA Corp.	USD	19.864	2.719.779	6,24
Progressive Corp. (The)	USD	5.863	1.407.765	3,23
Target Corp.	USD	554	75.205	0,17
TJX Cos., Inc. (The)	USD	14.372	1.742.174	4,00
Tyler Technologies, Inc.	USD	1.285	745.300	1,71
United Rentals, Inc.	USD	1.539	1.090.381	2,50
Valero Energy Corp.	USD	1.213	147.295	0,34
Waste Management, Inc.	USD	3.612	728.577	1,67

		30.801.083	70,69
Totale Azioni		43.182.494	99,11
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato		43.182.494	99,11
Totale Investimenti		43.182.494	99,11
Liquidità		385.184	0,88
Altre Attività/(Passività)		638	0,01
Totale Attivo netto		43.568.316	100,00

Il paese indicato nel Prospetto degli investimenti si riferisce al paese del rischio. Il paese di costituzione può essere diverso.

Global Core Equity Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
USD	18.100	EUR	17.350	02/01/2025	J.P. Morgan	97	0,00
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						97	0,00
Classe di azioni coperta in EUR							
USD	930	EUR	890	31/01/2025	J.P. Morgan	6	0,00
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Attività						6	0,00
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						103	0,00
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	31.969	USD	33.681	31/01/2025	J.P. Morgan	(469)	0,00
USD	438	EUR	422	31/01/2025	J.P. Morgan	(1)	0,00
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Passività						(470)	0,00
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(470)	0,00
Perdite nette non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(367)	0,00

Global Endurance Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Ricerca di un apprezzamento del capitale nel lungo termine, espresso in dollari USA, investendo principalmente in titoli azionari, fra cui ricevute di deposito (compresi American Depositary Receipt (ADR) e Global Depositary Receipt (GDR)) di società consolidate ed emergenti situate in tutto il mondo, con capitalizzazioni comprese nella fascia di società rappresentate nell'Indice MSCI All Country World.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Australia				
IREN Ltd.	USD	52.700	532.270	1,41
			532.270	1,41
Francia				
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	1.269	836.812	2,21
			836.812	2,21
Germania				
Delivery Hero SE, Reg. S	EUR	48.171	1.389.383	3,68
			1.389.383	3,68
Israele				
Globale Online Ltd.	USD	27.697	1.505.332	3,98
			1.505.332	3,98
Giappone				
Sansan, Inc.	JPY	81.900	1.183.712	3,13
			1.183.712	3,13
Svezia				
Evolution AB, Reg. S	USD	7.233	548.623	1,45
			548.623	1,45
Regno Unito				
Babcock International Group plc	GBP	273.983	1.717.946	4,55
Domino's Pizza Group plc	GBP	138.218	545.453	1,44
Victoria plc	GBP	4.112.285	3.534.183	9,35
			5.797.582	15,34
Stati Uniti d'America				
Appian Corp. 'A'	USD	108.943	3.592.940	9,51
Applied Materials, Inc.	USD	6.403	1.048.555	2,77
Arbutus Biopharma Corp.	USD	233.297	753.549	1,99
Avadel Pharmaceuticals plc	USD	147.627	1.558.941	4,12
Bit Digital, Inc.	USD	159.880	486.835	1,29
Cigna Group (The)	USD	2.315	641.568	1,70
Core & Main, Inc. 'A'	USD	21.291	1.082.647	2,86
Credit Acceptance Corp.	USD	1.427	665.567	1,76
Exelixis, Inc.	USD	34.570	1.173.997	3,11
Fastly, Inc. 'A'	USD	116.967	1.120.544	2,97
HCA Healthcare, Inc.	USD	3.140	943.382	2,50
Hut 8 Corp.	USD	25.681	557.278	1,47
Immunovant, Inc.	USD	51.134	1.241.533	3,29
Lithia Motors, Inc. 'A'	USD	4.570	1.633.021	4,32
Procore Technologies, Inc.	USD	14.583	1.104.225	2,92
Roivant Sciences Ltd.	USD	69.352	809.338	2,14
Royalty Pharma plc 'A'	USD	35.845	916.198	2,42

Per la politica e l'obiettivo d'investimento del Fondo, si rimanda al prospetto informativo completo.
Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

Global Endurance Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Stati Uniti d'America (seguito)				
Sotera Health Co.	USD	77.937	1.058.384	2,80
Talen Energy Corp.	USD	8.355	1.681.277	4,45
Tesla, Inc.	USD	3.997	1.687.533	4,47
Vistra Corp.	USD	10.863	1.512.673	4,00
			25.269.985	66,86
Totale Azioni			37.063.699	98,06
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato			37.063.699	98,06

Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo

Organismi d'investimento collettivo – OICVM

Lussemburgo				
Morgan Stanley Liquidity Funds - US				
Dollar Treasury Liquidity Fund - Classe				
MS Reserve [†]	USD	1.109.464	1.109.464	2,94
			1.109.464	2,94
Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM			1.109.464	2,94
Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo			1.109.464	2,94
Totale Investimenti			38.173.163	101,00
Liquidità			139.781	0,37
Altre Attività/(Passività)			(517.030)	(1,37)
Totale Attivo netto			37.795.914	100,00

[†]Gestito da un'affiliata del Consulente per gli investimenti.
Il paese indicato nel Prospetto degli investimenti si riferisce al paese del rischio. Il paese di costituzione può essere diverso.

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/ (perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
USD	31.201	EUR	29.988	03/01/2025	J.P. Morgan	84	0,00
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						84	0,00
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						84	0,00
EUR	2.409	USD	2.513	02/01/2025	J.P. Morgan	(13)	0,00
EUR	10.646	USD	11.077	03/01/2025	J.P. Morgan	(30)	0,00
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(43)	0,00
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(43)	0,00
Profitti netti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						41	0,00

Global Insight Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Ricerca di un apprezzamento del capitale nel lungo termine, espresso in dollari USA, investendo principalmente in titoli emessi da società di tutto il mondo.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni

Brasile

NU Holdings Ltd. 'A'	USD	294.883	3.099.220	0,42
			3.099.220	0,42

Canada

Shopify, Inc. 'A'	USD	430.750	45.719.805	6,21
			45.719.805	6,21

Israele

Global-e Online Ltd.	USD	659.183	35.826.596	4,87
			35.826.596	4,87

Paesi Bassi

Adyen NV, Reg. S	EUR	27.770	41.407.931	5,63
ASML Holding NV, ADR	USD	37.152	25.890.486	3,52
			67.298.417	9,15

Singapore

Grab Holdings Ltd. 'A'	USD	3.850.891	18.233.969	2,48
Sea Ltd., ADR	USD	38.386	4.091.564	0,55
			22.325.533	3,03

Corea del Sud

Coupang, Inc.	USD	823.719	18.319.511	2,49
			18.319.511	2,49

Stati Uniti d'America

Affirm Holdings, Inc. 'A'	USD	746.740	46.551.772	6,33
agilon health, Inc.	USD	1.771.658	3.463.591	0,47
Arbutus Biopharma Corp.	USD	2.503.639	8.086.754	1,10
Aurora Innovation, Inc. 'A'	USD	5.007.869	32.801.542	4,46
Carvana Co. 'A'	USD	120.675	24.492.198	3,33
Cloudflare, Inc. 'A'	USD	611.076	65.898.436	8,96
DoorDash, Inc. 'A'	USD	212.770	35.860.256	4,87
Intellia Therapeutics, Inc.	USD	132.035	1.522.363	0,21
IonQ, Inc.	USD	258.956	11.311.198	1,54
MercadoLibre, Inc.	USD	20.674	35.693.661	4,85
MicroStrategy, Inc. 'A'	USD	53.103	16.418.917	2,23
Peloton Interactive, Inc. 'A'	USD	2.051.760	18.137.558	2,46
ProKidney Corp. 'A'	USD	547.457	958.050	0,13
ROBLOX Corp. 'A'	USD	611.998	35.670.303	4,85
Roivant Sciences Ltd.	USD	634.697	7.406.914	1,01
Royalty Pharma plc 'A'	USD	1.023.790	26.168.072	3,56
Samsara, Inc. 'A'	USD	617.132	27.172.322	3,69
Tesla, Inc.	USD	155.898	65.820.136	8,95
Trade Desk, Inc. (The) 'A'	USD	272.839	32.306.866	4,39
XOMA Royalty Corp.	USD	35.473	916.977	0,12
			496.657.886	67,51

Totale Azioni			689.246.968	93,68
----------------------	--	--	--------------------	--------------

Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato			689.246.968	93,68
---	--	--	--------------------	--------------

Global Insight Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo

Organismi d'investimento collettivo – OICVM

Lussemburgo				
Morgan Stanley Liquidity Funds - US				
Dollar Treasury Liquidity Fund - Classe				
MS Reserve ¹	USD	50.813.515	50.813.515	6,91
			50.813.515	6,91
Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM			50.813.515	6,91
Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo			50.813.515	6,91
Totale Investimenti			740.060.483	100,59
Liquidità			(2.048.824)	(0,28)
Altre Attività/(Passività)			(2.281.556)	(0,31)
Totale Attivo netto			735.730.103	100,00

¹Gestito da un'affiliata del Consulente per gli investimenti.
Il paese indicato nel Prospetto degli investimenti si riferisce al paese del rischio. Il paese di costituzione può essere diverso.

Global Insight Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti di acquisto opzioni

Quantità	Descrizione titolo	Valuta	Controparte	Valore di mercato USD	% Attivo netto
73.275.505	Foreign Exchange USD/CNH, Call, 7,660, 01/09/2025	USD	J.P. Morgan	426.738	0,06
166.406.059	Foreign Exchange USD/CNH, Call, 7,686, 06/01/2025	USD	Goldman Sachs	297	0,00
151.893.307	Foreign Exchange USD/CNH, Call, 7,765, 16/10/2025	USD	Standard Chartered	793.101	0,11
63.017.694	Foreign Exchange USD/CNH, Call, 7,770, 31/07/2025	USD	J.P. Morgan	224.436	0,03
150.172.364	Foreign Exchange USD/CNH, Call, 7,777, 25/03/2025	USD	J.P. Morgan	94.181	0,01
164.038.375	Foreign Exchange USD/CNH, Call, 8,023, 02/12/2025	USD	Goldman Sachs	541.721	0,07
Valore totale di mercato su Contratti di acquisto opzioni - Attività				2.080.474	0,28

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
USD	20.127	EUR	19.344	03/01/2025	J.P. Morgan	54	0,00
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						54	0,00
Classe di azioni coperta in EUR							
USD	27.149	EUR	26.040	02/01/2025	J.P. Morgan	129	0,00
USD	67.035	EUR	64.423	03/01/2025	J.P. Morgan	187	0,00
USD	2.448.301	EUR	2.337.474	31/01/2025	J.P. Morgan	20.021	0,00
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Attività						20.337	0,00
Classe di azioni coperta in GBP							
USD	4.218	GBP	3.349	31/01/2025	J.P. Morgan	23	0,00
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Attività						23	0,00
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						20.414	0,00
EUR	2.618.811	USD	2.732.024	02/01/2025	J.P. Morgan	(14.613)	0,00
EUR	286.166	USD	297.743	03/01/2025	J.P. Morgan	(803)	0,00
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine - Passività						(15.416)	0,00
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	16.512	USD	17.182	03/01/2025	J.P. Morgan	(48)	0,00
EUR	27.771.472	USD	29.265.460	31/01/2025	J.P. Morgan	(415.146)	(0,06)
USD	80.515	EUR	77.582	31/01/2025	J.P. Morgan	(81)	0,00
Classe di azioni coperta in GBP							
GBP	65.826	USD	82.818	31/01/2025	J.P. Morgan	(372)	0,00
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Passività						(415.647)	(0,06)
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine - Passività						(431.063)	(0,06)
Perdite nette non realizzate su Contratti di cambio a termine - Passività						(410.649)	(0,06)

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Garanzia ricevuta e versata dal Fondo in relazione a strumenti finanziari derivati:

Tipo di garanzia	Controparte	Valuta	Importo ricevuto	Importo versato
Global Insight Fund				
Liquidità	Goldman Sachs	USD	650.000	-
Liquidità	J.P. Morgan	USD	790.000	-
Liquidità	Standard Chartered Bank	USD	890.000	-
			2.330.000	-

Global Opportunity Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Apprezzamento del capitale a lungo termine, espresso in dollari USA, investendo principalmente in titoli azionari, comprese ricevute di deposito (American Depositary Receipt (ADR) e Global Depositary Receipt (GDR) incluse) di emittenti ubicati in qualsiasi paese.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Brasile				
NU Holdings Ltd. 'A'	USD	22.378.919	235.202.439	1,78
			235.202.439	1,78
Canada				
Shopify, Inc. 'A'	USD	3.244.116	344.330.472	2,60
			344.330.472	2,60
Cina				
Meituan, Reg. S 'B'	HKD	15.810.900	305.952.216	2,31
Trip.com Group Ltd., ADR	USD	4.992.844	348.151.012	2,63
			654.103.228	4,94
Danimarca				
DSV A/S	DKK	3.142.900	667.360.636	5,04
			667.360.636	5,04
Francia				
Hermes International SCA	EUR	166.030	400.036.551	3,02
Schneider Electric SE	EUR	1.862.495	465.567.661	3,51
			865.604.212	6,53
India				
HDFC Bank Ltd.	INR	17.795.283	368.394.650	2,78
ICICI Bank Ltd., ADR	USD	3.974.414	119.133.060	0,90
ICICI Bank Ltd.	INR	23.296.122	348.834.210	2,63
			836.361.920	6,31
Italia				
Moncler SpA	EUR	6.457.931	343.672.054	2,59
			343.672.054	2,59
Giappone				
Keyence Corp.	JPY	321.900	131.241.050	0,99
			131.241.050	0,99
Paesi Bassi				
ASML Holding NV	EUR	290.384	204.503.819	1,54
			204.503.819	1,54
Singapore				
Grab Holdings Ltd. 'A'	USD	24.658.835	116.759.584	0,88
			116.759.584	0,88

Per la politica e l'obiettivo d'investimento del Fondo, si rimanda al prospetto informativo completo.
Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

Global Opportunity Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Corea del Sud				
Coupang, Inc.	USD	18.763.874	417.308.558	3,15
KakaoBank Corp.	KRW	2.625.616	37.192.092	0,28
			454.500.650	3,43
Svezia				
Spotify Technology SA	USD	1.240.162	559.300.660	4,22
			559.300.660	4,22
Svizzera				
On Holding AG 'A'	USD	2.079.953	114.907.004	0,87
			114.907.004	0,87
Taiwan				
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	TWD	10.245.000	335.645.591	2,53
			335.645.591	2,53
Regno Unito				
London Stock Exchange Group plc	GBP	1.434.024	202.740.133	1,53
			202.740.133	1,53
Stati Uniti d'America				
Airbnb, Inc. 'A'	USD	2.650.791	350.275.523	2,64
Amazon.com, Inc.	USD	2.783.024	618.471.424	4,67
Block, Inc. 'A'	USD	4.093.555	356.876.125	2,69
CrowdStrike Holdings, Inc. 'A'	USD	854.167	296.541.157	2,24
Deckers Outdoor Corp.	USD	330.124	68.093.027	0,51
DoorDash, Inc. 'A'	USD	3.810.597	642.238.018	4,85
Liberty Media Corp-Liberty Formula One 'C'	USD	1.584.337	148.198.883	1,12
Mastercard, Inc. 'A'	USD	721.663	380.958.681	2,88
MercadoLibre, Inc.	USD	357.295	616.869.817	4,66
Meta Platforms, Inc. 'A'	USD	1.608.350	953.381.629	7,19
Salesforce, Inc.	USD	395.044	132.821.694	1,00
ServiceNow, Inc.	USD	866.165	921.599.560	6,96
TKO Group Holdings, Inc. 'A'	USD	1.625.184	232.856.364	1,76
Uber Technologies, Inc.	USD	10.608.301	643.181.290	4,85
Visa, Inc. 'A'	USD	1.427.937	452.356.162	3,41
Walt Disney Co. (The)	USD	2.046.276	227.996.072	1,72
			7.042.715.426	53,15
Totale Azioni			13.108.948.878	98,93
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
			13.108.948.878	98,93

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo				
Organismi d'investimento collettivo – OICVM				
Lussemburgo				
Morgan Stanley Liquidity Funds - US Dollar Treasury Liquidity Fund - Classe MS Reserve ¹	USD	313.995.968	313.995.968	2,37
			313.995.968	2,37
Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM			313.995.968	2,37
Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo				
			313.995.968	2,37
Totale Investimenti			13.422.944.846	101,30
Liquidità			62.250.240	0,47
Altre Attività/(Passività)			(234.159.304)	(1,77)
Totale Attivo netto			13.251.035.782	100,00

¹Gestito da un'affiliata del Consulente per gli investimenti.
Il paese indicato nel Prospetto degli investimenti si riferisce al paese del rischio. Il paese di costituzione può essere diverso.

Global Opportunity Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
USD	548.369	EUR	525.645	02/01/2025	J.P. Morgan	2.933	0,00
USD	79.918	GBP	63.499	02/01/2025	J.P. Morgan	367	0,00
USD	1.181.173	EUR	1.135.244	03/01/2025	J.P. Morgan	3.186	0,00
USD	841	GBP	671	03/01/2025	J.P. Morgan	1	0,00
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						6.487	0,00
Classe di azioni coperta in AUD							
AUD	1.124	JPY	108.022	31/01/2025	J.P. Morgan	5	0,00
AUD	7.182	KRW	6.539.506	31/01/2025	J.P. Morgan	16	0,00
JPY	104.544	AUD	1.075	31/01/2025	J.P. Morgan	3	0,00
USD	49.740	AUD	79.446	31/01/2025	J.P. Morgan	485	0,00
HKD	93.030	AUD	18.554	03/02/2025	J.P. Morgan	481	0,00
TWD	38.022	AUD	1.825	03/02/2025	J.P. Morgan	26	0,00
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Attività						1.016	0,00
Classe di azioni coperta in BRL							
USD	547.718	BRL	3.375.444	31/01/2025	J.P. Morgan	4.284	0,00
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Attività						4.284	0,00
Classe di azioni coperta in EUR							
USD	126.589	EUR	121.656	03/01/2025	J.P. Morgan	352	0,00
USD	66.581.701	EUR	63.453.703	31/01/2025	J.P. Morgan	663.000	0,01
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Attività						663.352	0,01
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						675.139	0,01
EUR	5.091.793	USD	5.311.913	02/01/2025	J.P. Morgan	(28.413)	0,00
GBP	304	USD	383	02/01/2025	J.P. Morgan	(2)	0,00
EUR	1.737.484	USD	1.807.778	03/01/2025	J.P. Morgan	(4.878)	0,00
GBP	857	USD	1.074	03/01/2025	J.P. Morgan	(1)	0,00
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(33.294)	0,00
Classe di azioni coperta in AUD							
AUD	121.065	DKK	561.839	31/01/2025	J.P. Morgan	(3.232)	0,00
AUD	245.322	EUR	152.084	31/01/2025	J.P. Morgan	(5.898)	0,00
AUD	37.469	GBP	19.430	31/01/2025	J.P. Morgan	(1.106)	0,00
AUD	125.702	INR	6.922.899	31/01/2025	J.P. Morgan	(2.692)	0,00
AUD	23.813	JPY	2.377.310	31/01/2025	J.P. Morgan	(452)	0,00
AUD	1.830.758	USD	1.190.357	31/01/2025	J.P. Morgan	(55.334)	0,00
AUD	77.057	HKD	389.302	03/02/2025	J.P. Morgan	(2.372)	0,00
AUD	51.853	TWD	1.087.635	03/02/2025	J.P. Morgan	(947)	0,00
Classe di azioni coperta in BRL							
BRL	84.968.673	USD	14.397.325	31/01/2025	J.P. Morgan	(717.678)	(0,01)
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	15.291.933	USD	15.943.370	02/01/2025	J.P. Morgan	(75.695)	0,00
EUR	759.087	USD	789.868	03/01/2025	J.P. Morgan	(2.202)	0,00
EUR	1.725.954.900	USD	1.818.068.231	31/01/2025	J.P. Morgan	(25.064.861)	(0,19)
Classe di azioni coperta in SEK							
SEK	560.609.806	USD	51.247.972	31/01/2025	J.P. Morgan	(358.742)	0,00
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Passività						(26.291.211)	(0,20)
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(26.324.505)	(0,20)
Perdite nette non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(25.649.366)	(0,19)

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Garanzia ricevuta e versata dal Fondo in relazione a strumenti finanziari derivati:

Tipo di garanzia	Controparte	Valuta	Importo ricevuto	Importo versato
Global Opportunity Fund				
Liquidità	J.P. Morgan	USD	–	710.000
			–	710.000

Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

Global Permanence Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Ricerca di un apprezzamento del capitale nel lungo termine, espresso in dollari USA, investendo principalmente in titoli azionari, fra cui ricevute di deposito (compresi American Depositary Receipt (ADR) e Global Depositary Receipt (GDR)) di società consolidate situate in tutto il mondo, con capitalizzazioni comprese nella fascia di società rappresentate nell'Indice MSCI All Country World.

Allo scopo di ottimizzare i rendimenti e/o nell'ambito della strategia d'investimento, il Fondo potrà utilizzare opzioni, futures e altri derivati, quotati in borsa o negoziati a trattativa privata (over the counter), a fini di investimento e di gestione efficiente del portafoglio (compresa la copertura).

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Brasile				
Vale SA	BRL	1.792	15.922	0,08
			15.922	0,08
Canada				
Canadian National Railway Co.	USD	8.988	911.293	4,67
Constellation Software, Inc.	CAD	6	18.642	0,09
FirstService Corp.	CAD	104	18.791	0,10
Topicus.com, Inc.	CAD	233	19.605	0,10
			968.331	4,96
Francia				
Airbus SE	EUR	3.032	486.962	2,49
Christian Dior SE	EUR	471	295.684	1,52
EssilorLuxottica SA	EUR	413	100.966	0,52
Eurofins Scientific SE	EUR	19.022	973.290	4,99
Hermes International SCA	EUR	10	24.094	0,12
L'Oreal SA	EUR	547	194.032	0,99
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	1.410	929.791	4,76
Remy Cointreau SA	EUR	220	13.332	0,07
Safran SA	EUR	893	196.536	1,01
			3.214.687	16,47
Germania				
Birkenstock Holding plc	USD	1.915	110.438	0,57
			110.438	0,57
India				
HDFC Bank Ltd., ADR	USD	1.562	99.562	0,51
			99.562	0,51
Italia				
Brunello Cucinelli SpA	EUR	194	21.354	0,11
Ferrari NV	USD	46	19.549	0,10
			40.903	0,21
Paesi Bassi				
ASML Holding NV, ADR	USD	1.396	972.845	4,99
Universal Music Group NV	EUR	852	21.854	0,11
			994.699	5,10
Regno Unito				
Babcock International Group plc	GBP	148.803	933.034	4,78
Rentokil Initial plc	GBP	195.352	980.906	5,03
Victoria plc	GBP	214.302	184.176	0,94
			2.098.116	10,75

Per la politica e l'obiettivo d'investimento del Fondo, si rimanda al prospetto informativo completo.
Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

Global Permanence Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Stati Uniti d'America				
Amazon.com, Inc.	USD	3.352	744.915	3,82
American Tower Corp., REIT	USD	3.757	688.808	3,53
Brown & Brown, Inc.	USD	179	18.276	0,09
Celsius Holdings, Inc.	USD	25.638	672.997	3,45
Cloudflare, Inc. 'A'	USD	16.835	1.815.486	9,30
Coinbase Global, Inc. 'A'	USD	1.388	356.744	1,83
Core & Main, Inc. 'A'	USD	17.814	905.842	4,64
Danaher Corp.	USD	2.989	689.712	3,53
Floor & Decor Holdings, Inc. 'A'	USD	9.313	924.595	4,74
Intercontinental Exchange, Inc.	USD	4.577	684.719	3,51
Landbridge Co. LLC 'A'	USD	1.192	74.571	0,38
Linde plc	USD	44	18.440	0,09
MSCI, Inc. 'A'	USD	81	48.700	0,25
Procore Technologies, Inc.	USD	3.840	290.765	1,49
QXO, Inc.	USD	17.476	276.645	1,42
Royal Gold, Inc.	USD	4.155	547.629	2,81
Royalty Pharma plc 'A'	USD	38.069	973.044	4,98
S&P Global, Inc.	USD	97	48.465	0,25
Texas Pacific Land Corp.	USD	12	13.397	0,07
Vail Resorts, Inc.	USD	1.712	325.639	1,67
Veralto Corp.	USD	468	47.881	0,24
Waste Connections, Inc.	USD	105	17.899	0,09
			10.185.169	52,18
Totale Azioni			17.727.827	90,83

Warrant

Canada				
Constellation Software, Inc. 31/03/2040* CAD		1.889	0	0,00
			0	0,00
Totale Warrant			0	0,00
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
			17.727.827	90,83

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo				

Organismi d'investimento collettivo – OICVM

Lussemburgo				
Morgan Stanley Liquidity Funds - US				
Dollar Treasury Liquidity Fund - Classe MS Reserve ¹	USD	1.250.719	1.250.719	6,41
			1.250.719	6,41
Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM			1.250.719	6,41
Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo			1.250.719	6,41
Totale Investimenti			18.978.546	97,24
Liquidità			187.127	0,96
Altre Attività/(Passività)			352.842	1,80
Totale Attivo netto			19.518.515	100,00

¹Gestito da un'affiliata del Consulente per gli investimenti.
*Il titolo è valutato al valore equo dietro indicazione del Consiglio di amministrazione.
Il paese indicato nel Prospetto degli investimenti si riferisce al paese del rischio. Il paese di costituzione può essere diverso.

Global Permanence Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti di acquisto opzioni

Quantità	Descrizione titolo	Valuta	Controparte	Valore di mercato USD	% Attivo netto
15.678.484	Foreign Exchange USD/CNH, Call, 7,686, 06/01/2025	USD	Goldman Sachs	28	0,00
4.574.425	Foreign Exchange USD/CNH, Call, 7,765, 16/10/2025	USD	Standard Chartered	23.885	0,12
14.516.353	Foreign Exchange USD/CNH, Call, 7,777, 25/03/2025	USD	J.P. Morgan	9.104	0,05
4.210.563	Foreign Exchange USD/CNH, Call, 8,023, 02/12/2025	USD	Standard Chartered	13.905	0,07
Valore totale di mercato su Contratti di acquisto opzioni - Attività				46.922	0,24

Global Quality Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Ricerca di un tasso di rendimento a lungo termine interessante, espresso in dollari USA, investendo principalmente nei titoli azionari di società situate nei paesi sviluppati di tutto il mondo. La strategia investirà in un portafoglio concentrato di imprese di alta qualità con solidi management in grado di sostenere elevati rendimenti sul capitale trasversali ai cicli.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni

Canada				
Constellation Software, Inc.	CAD	14.298	44.423.972	1,75
			44.423.972	1,75

Francia				
L'Oreal SA	EUR	236.406	83.858.091	3,31
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	71.568	47.193.841	1,86
Pernod Ricard SA	EUR	266.213	30.109.715	1,19
			161.161.647	6,36

Germania				
SAP SE	EUR	555.264	138.354.687	5,46
			138.354.687	5,46

Hong Kong				
AIA Group Ltd.	HKD	6.583.800	47.229.840	1,86
			47.229.840	1,86

Giappone				
Keyence Corp.	JPY	173.600	70.778.025	2,79
			70.778.025	2,79

Paesi Bassi				
ASML Holding NV	EUR	55.045	38.765.609	1,53
			38.765.609	1,53

Taiwan				
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd., ADR	USD	220.254	44.008.952	1,74
			44.008.952	1,74

Regno Unito				
Experian plc	GBP	484.942	20.929.592	0,83
Haleon plc	GBP	9.730.754	46.007.659	1,82
RELX plc	GBP	1.328.726	60.409.348	2,38
			127.346.599	5,03

Stati Uniti d'America				
Abbott Laboratories	USD	535.555	60.683.737	2,39
Accenture plc 'A'	USD	228.273	80.756.139	3,19
Alphabet, Inc. 'A'	USD	485.205	93.038.059	3,67
Aon plc 'A'	USD	237.212	85.040.502	3,36
Arthur J Gallagher & Co.	USD	181.663	51.857.520	2,05
Automatic Data Processing, Inc.	USD	181.972	53.425.159	2,11
AutoZone, Inc.	USD	14.832	47.121.264	1,86
Becton Dickinson & Co.	USD	275.704	62.766.773	2,48

Per la politica e l'obiettivo d'investimento del Fondo, si rimanda al prospetto informativo completo.
Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

Global Quality Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				

Azioni (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)				
Booking Holdings, Inc.	USD	10.271	51.268.929	2,02
Broadridge Financial Solutions, Inc.	USD	173.689	39.288.452	1,55
CDW Corp.	USD	146.713	25.604.353	1,01
CME Group, Inc.	USD	292.979	68.202.581	2,69
Coca-Cola Co. (The)	USD	1.009.398	62.794.650	2,48
Constellation Brands, Inc. 'A'	USD	227.569	50.365.571	1,99
Equifax, Inc.	USD	104.355	26.879.761	1,06
FactSet Research Systems, Inc.	USD	52.533	25.367.660	1,00
Hologic, Inc.	USD	477.291	34.594.052	1,36
Intercontinental Exchange, Inc.	USD	455.100	68.082.960	2,69
IQVIA Holdings, Inc.	USD	256.064	50.828.704	2,01
Jack Henry & Associates, Inc.	USD	141.742	24.911.156	0,98
Microsoft Corp.	USD	328.289	139.726.364	5,51
Otis Worldwide Corp.	USD	345.511	32.080.696	1,27
Philip Morris International, Inc.	USD	255.644	30.802.546	1,22
Procter & Gamble Co. (The)	USD	513.408	85.826.415	3,39
Revvity, Inc.	USD	377.379	42.323.055	1,67
Roper Technologies, Inc.	USD	92.051	47.965.015	1,89
S&P Global, Inc.	USD	46.406	23.186.294	0,91
STERIS plc	USD	130.812	26.977.359	1,06
Texas Instruments, Inc.	USD	241.413	45.291.493	1,79
Thermo Fisher Scientific, Inc.	USD	113.887	59.562.901	2,35
UnitedHealth Group, Inc.	USD	118.395	60.337.644	2,38
Visa, Inc. 'A'	USD	422.155	133.734.482	5,28
Zoetis, Inc. 'A'	USD	112.585	18.389.634	0,73
			1.809.081.880	71,40
Totale Azioni			2.481.151.211	97,92

Warrant

Canada				
Constellation Software, Inc. 31/03/2040* CAD		32.385	0	0,00
			0	0,00
Totale Warrant			0	0,00
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
			2.481.151.211	97,92

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo				

Organismi d'investimento collettivo – OICVM

Lussemburgo				
Morgan Stanley Liquidity Funds - US Dollar Treasury Liquidity Fund - Classe MS Reserve ¹	USD	49.807.363	49.807.363	1,96
			49.807.363	1,96
Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM			49.807.363	1,96
Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo				
			49.807.363	1,96
Totale Investimenti			2.530.958.574	99,88
Liquidità			2.901.844	0,11
Altre Attività/(Passività)			16.809	0,01
Totale Attivo netto			2.533.877.227	100,00

¹Gestito da un'affiliata del Consulente per gli investimenti.
^{*}Il titolo è valutato al valore equo dietro indicazione del Consiglio di amministrazione.
Il paese indicato nel Prospetto degli investimenti si riferisce al paese del rischio. Il paese di costituzione può essere diverso.

Global Quality Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
USD	71.631	EUR	68.663	02/01/2025	J.P. Morgan	383	0,00
USD	8.175	EUR	7.857	03/01/2025	J.P. Morgan	22	0,00
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						405	0,00
Classe di azioni coperta in CHF							
USD	82	CHF	74	06/01/2025	J.P. Morgan	0	0,00
CHF	74	USD	82	31/01/2025	J.P. Morgan	0	0,00
USD	133.443	CHF	118.571	31/01/2025	J.P. Morgan	1.975	0,00
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Attività						1.975	0,00
Classe di azioni coperta in EUR							
USD	8.140	EUR	7.808	02/01/2025	J.P. Morgan	39	0,00
USD	21.060	EUR	20.239	03/01/2025	J.P. Morgan	59	0,00
USD	2.473.964	EUR	2.353.440	31/01/2025	J.P. Morgan	29.100	0,00
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Attività						29.198	0,00
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						31.578	0,00
EUR	9.108	USD	9.502	02/01/2025	J.P. Morgan	(51)	0,00
EUR	50.054	USD	52.079	03/01/2025	J.P. Morgan	(140)	0,00
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(191)	0,00
Classe di azioni coperta in CHF							
CHF	2.649.815	USD	3.009.873	31/01/2025	J.P. Morgan	(71.837)	0,00
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	84.725	USD	88.335	02/01/2025	J.P. Morgan	(419)	0,00
EUR	35.751	USD	37.201	03/01/2025	J.P. Morgan	(104)	0,00
EUR	142.566.408	USD	150.197.157	31/01/2025	J.P. Morgan	(2.092.448)	(0,09)
Classe di azioni coperta in SGD							
SGD	2.914.340	USD	2.169.037	31/01/2025	J.P. Morgan	(28.719)	0,00
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Passività						(2.193.527)	(0,09)
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(2.193.718)	(0,09)
Perdite nette non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(2.162.140)	(0,09)

Global Sustain Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Tasso di rendimento interessante a lungo termine, espresso in dollari USA, investendo principalmente nei titoli azionari, tra cui ricevute di deposito, di emittenti situati in qualunque giurisdizione.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Canada				
Constellation Software, Inc.	CAD	5.230	16.249.641	1,88
			16.249.641	1,88
Francia				
L'Oreal SA	EUR	86.387	30.643.253	3,54
			30.643.253	3,54
Germania				
SAP SE	EUR	202.699	50.506.348	5,83
			50.506.348	5,83
Hong Kong				
AIA Group Ltd.	HKD	2.398.700	17.207.421	1,99
			17.207.421	1,99
Giappone				
Keyence Corp.	JPY	63.200	25.767.115	2,98
			25.767.115	2,98
Paesi Bassi				
ASML Holding NV	EUR	20.098	14.154.078	1,63
			14.154.078	1,63
Taiwan				
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd., ADR	USD	80.409	16.066.522	1,86
			16.066.522	1,86
Regno Unito				
Experian plc	GBP	176.682	7.625.412	0,88
Haleon plc	GBP	3.545.265	16.762.251	1,94
RELX plc	GBP	484.103	22.009.313	2,54
			46.396.976	5,36
Stati Uniti d'America				
Abbott Laboratories	USD	195.122	22.109.274	2,55
Accenture plc 'A'	USD	83.168	29.422.343	3,40
Alphabet, Inc. 'A'	USD	176.778	33.897.182	3,92
Aon plc 'A'	USD	86.425	30.983.363	3,58
Arthur J Gallagher & Co.	USD	66.318	18.931.136	2,19
Automatic Data Processing, Inc.	USD	66.490	19.520.799	2,25
AutoZone, Inc.	USD	5.403	17.165.331	1,98
Becton Dickinson & Co.	USD	100.449	22.868.219	2,64
Booking Holdings, Inc.	USD	3.746	18.698.609	2,16
Broadridge Financial Solutions, Inc.	USD	63.281	14.314.162	1,65
CDW Corp.	USD	53.453	9.328.618	1,08
CME Group, Inc.	USD	106.743	24.848.703	2,87
Coca-Cola Co. (The)	USD	368.844	22.945.785	2,65
Equifax, Inc.	USD	38.020	9.793.192	1,13
FactSet Research Systems, Inc.	USD	19.140	9.242.515	1,07
Hologic, Inc.	USD	173.894	12.603.837	1,46
Intercontinental Exchange, Inc.	USD	165.809	24.805.026	2,87

Per la politica e l'obiettivo d'investimento del Fondo, si rimanda al prospetto informativo completo.
Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

Global Sustain Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

IQVIA Holdings, Inc.	USD	93.293	18.518.660	2,14
Jack Henry & Associates, Inc.	USD	52.399	9.209.124	1,06
Microsoft Corp.	USD	119.608	50.907.557	5,88
Otis Worldwide Corp.	USD	125.882	11.688.144	1,35
Procter & Gamble Co. (The)	USD	187.411	31.329.497	3,62
Revvity, Inc.	USD	137.493	15.419.840	1,78
Roper Technologies, Inc.	USD	33.537	17.475.125	2,02
S&P Global, Inc.	USD	16.908	8.447.913	0,98
STERIS plc	USD	47.945	9.887.697	1,14
Texas Instruments, Inc.	USD	88.130	16.534.069	1,91
Thermo Fisher Scientific, Inc.	USD	41.651	21.783.473	2,52
UnitedHealth Group, Inc.	USD	43.136	21.983.400	2,54
Visa, Inc. 'A'	USD	153.806	48.724.203	5,63
Zoetis, Inc. 'A'	USD	41.019	6.700.043	0,77
			630.086.839	72,79
Totale Azioni			847.078.193	97,86

Warrant

Canada

Constellation Software, Inc. 31/03/2040*	CAD	17.399	0	0,00
			0	0,00
Totale Warrant			0	0,00
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
			847.078.193	97,86

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo

Organismi d'investimento collettivo – OICVM

Lussemburgo

Morgan Stanley Liquidity Funds - US Dollar Treasury Liquidity Fund - Classe MS Reserve [†]	USD	17.040.942	17.040.942	1,97
			17.040.942	1,97
Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM			17.040.942	1,97
Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo				
			17.040.942	1,97
Totale Investimenti			864.119.135	99,83
Liquidità			925.638	0,11
Altre Attività/(Passività)			560.411	0,06
Totale Attivo netto			865.605.184	100,00

[†]Gestito da un'affiliata del Consulente per gli investimenti.
*Il titolo è valutato al valore equo dietro indicazione del Consiglio di amministrazione.
Il paese indicato nel Prospetto degli investimenti si riferisce al paese del rischio. Il paese di costituzione può essere diverso.

Global Sustain Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
USD	31.681	EUR	30.368	02/01/2025	J.P. Morgan	170	0,00
USD	75.660	EUR	72.718	03/01/2025	J.P. Morgan	205	0,00
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						375	0,00
Classe di azioni coperta in EUR							
USD	1.557	EUR	1.494	02/01/2025	J.P. Morgan	7	0,00
USD	19.441	EUR	18.684	03/01/2025	J.P. Morgan	54	0,00
USD	2.518.431	EUR	2.401.387	31/01/2025	J.P. Morgan	23.757	0,00
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Attività						23.818	0,00
Classe di azioni coperta in GBP							
USD	1.623	GBP	1.291	02/01/2025	J.P. Morgan	5	0,00
USD	1.678	GBP	1.337	03/01/2025	J.P. Morgan	4	0,00
USD	1.486.604	GBP	1.178.226	31/01/2025	J.P. Morgan	10.886	0,00
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Attività						10.895	0,00
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						35.088	0,00
EUR	8	USD	8	03/01/2025	J.P. Morgan	0	0,00
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						0	0,00
Classe di azioni coperta in CHF							
CHF	731.098	USD	830.430	31/01/2025	J.P. Morgan	(19.811)	0,00
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	134.583	USD	140.317	02/01/2025	J.P. Morgan	(667)	0,00
EUR	15.293	USD	15.914	03/01/2025	J.P. Morgan	(44)	0,00
EUR	70.523.995	USD	74.296.117	31/01/2025	J.P. Morgan	(1.032.462)	(0,11)
Classe di azioni coperta in GBP							
GBP	2.433	USD	3.059	02/01/2025	J.P. Morgan	(10)	0,00
GBP	31	USD	39	03/01/2025	J.P. Morgan	0	0,00
GBP	14.797.586	USD	18.605.135	31/01/2025	J.P. Morgan	(71.295)	(0,01)
Classe di azioni coperta in NOK							
NOK	76.955.071	USD	6.908.963	31/01/2025	J.P. Morgan	(131.327)	(0,02)
Classe di azioni coperta in SEK							
SEK	30.000	USD	2.743	31/01/2025	J.P. Morgan	(19)	0,00
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Passività						(1.255.635)	(0,14)
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(1.255.635)	(0,14)
Perdite nette non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(1.220.547)	(0,14)

Indian Equity Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Ricerca di un apprezzamento del capitale a lungo termine, espresso in dollari USA, investendo direttamente o indirettamente soprattutto in titoli azionari di società domiciliate o che svolgono la maggior parte della propria attività economica in India. Il Fondo può anche investire direttamente o indirettamente, in via accessoria, in società quotate in borse valori indiane che possono non essere domiciliate o non svolgere la parte prevalente della loro attività economica in India, in ricevute di deposito (tra cui American Depositary Receipt (ADR), Global Depositary Receipt (GDR) e European Depositary Receipt (EDR)), obbligazioni convertibili in azioni ordinarie, azioni privilegiate, certificati di debito, warrant su titoli e altri titoli indicizzati ad azioni, comprese participatory note. Il Fondo investirà direttamente o indirettamente in un portafoglio concentrato di società.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Componenti per autoveicoli				
Samvardhana Motherson International Ltd.	INR	2.258.823	4.116.983	2,30
			4.116.983	2,30
Autoveicoli				
Mahindra & Mahindra Ltd.	INR	222.839	7.825.028	4,38
			7.825.028	4,38
Banche				
Axis Bank Ltd.	INR	531.674	6.609.357	3,70
Federal Bank Ltd.	INR	697.769	1.629.353	0,91
HDFC Bank Ltd.	INR	346.775	7.178.872	4,02
ICICI Bank Ltd.	INR	1.046.230	15.666.162	8,75
IDFC First Bank Ltd.	INR	3.309.978	2.440.502	1,36
IndusInd Bank Ltd.	INR	244.918	2.745.748	1,54
State Bank of India	INR	463.474	4.302.117	2,41
			40.572.111	22,69
Bevande				
United Breweries Ltd.	INR	108.503	2.580.728	1,44
			2.580.728	1,44
Mercati dei capitali				
HDFC Asset Management Co. Ltd., Reg. S	INR	45.909	2.250.995	1,26
			2.250.995	1,26
Settore chimico				
Aarti Industries Ltd.	INR	277.000	1.326.438	0,74
Pidilite Industries Ltd.	INR	113.295	3.843.282	2,15
			5.169.720	2,89
Ingegneria e costruzioni				
KEC International Ltd.	INR	250.899	3.510.642	1,96
Larsen & Toubro Ltd.	INR	109.370	4.606.940	2,58
			8.117.582	4,54
Finanziamenti al consumo				
Bajaj Finance Ltd.	INR	50.399	4.015.270	2,24
Cholamandalam Investment and Finance Co. Ltd.	INR	229.566	3.178.199	1,78
			7.193.469	4,02

Per la politica e l'obiettivo d'investimento del Fondo, si rimanda al prospetto informativo completo.
Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

Indian Equity Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Attrezzature elettriche				
CG Power & Industrial Solutions Ltd.	INR	224.909	1.912.190	1,06
Hitachi Energy India Ltd.	INR	11.143	1.874.766	1,05
Inox Wind Ltd.	INR	698.299	1.475.796	0,83
			5.262.752	2,94
Servizi finanziari				
Aavas Financiers Ltd.	INR	151.488	2.970.360	1,67
Bajaj Housing Finance Ltd.	INR	1.178.284	1.752.629	0,98
One Mobikwik Systems Ltd.	INR	298.708	2.045.088	1,14
			6.768.077	3,79
Prodotti alimentari				
Bikaji Foods International Ltd.	INR	253.416	2.306.441	1,29
			2.306.441	1,29
Operatori e servizi sanitari				
Apollo Hospitals Enterprise Ltd.	INR	58.182	4.958.020	2,77
			4.958.020	2,77
Alberghi, ristoranti e tempo libero				
Le Travenues Technology Ltd., Reg. S	INR	1.375.423	2.692.672	1,51
MakeMyTrip Ltd.	USD	39.339	4.494.874	2,51
Restaurant Brands Asia Ltd.	INR	1.419.478	1.406.608	0,79
SAMHI Hotels Ltd.	INR	779.009	1.826.280	1,02
Zomato Ltd.	INR	1.844.707	5.986.666	3,35
			16.407.100	9,18
Prodotti di consumo durevoli per la casa				
Amber Enterprises India Ltd.	INR	41.265	3.559.410	1,99
Crompton Greaves Consumer Electricals Ltd.	INR	657.844	3.039.975	1,70
			6.599.385	3,69
Assicurazioni				
SBI Life Insurance Co. Ltd., Reg. S	INR	145.746	2.366.377	1,32
			2.366.377	1,32
Servizi informatici				
Coforge Ltd.	INR	23.749	2.679.006	1,50
Infosys Ltd.	INR	554.578	12.192.291	6,82
			14.871.297	8,32

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Scienze per la vita, strumenti e servizi				
SAI Life Sciences Ltd., Reg. S	INR	264.114	2.317.413	1,30
			2.317.413	1,30
Macchinari				
Happy Forgings Ltd.	INR	106.668	1.243.375	0,70
			1.243.375	0,70
Petrolio, gas e combustibili di consumo				
Reliance Industries Ltd.	INR	329.724	4.679.207	2,62
			4.679.207	2,62
Prodotti per la cura personale				
Godrej Consumer Products Ltd.	INR	280.902	3.548.755	1,98
			3.548.755	1,98
Prodotti farmaceutici				
Emcure Pharmaceuticals Ltd.	INR	104.001	1.756.815	0,98
Mankind Pharma Ltd.	INR	128.062	4.306.923	2,41
Piramal Pharma Ltd.	INR	1.457.007	4.530.545	2,54
			10.594.283	5,93
Sviluppo e gestione immobiliare				
Keystone Realtors Ltd.	INR	347.251	2.734.524	1,53
			2.734.524	1,53
Elettricità da fonti rinnovabili				
NTPC Green Energy Ltd.	INR	1.383.588	2.055.494	1,15
			2.055.494	1,15
Semiconduttori e apparecchiature per semiconduttori				
Premier Energies Ltd., Reg. S	INR	79.860	1.261.443	0,71
			1.261.443	0,71
Infrastrutture per il trasporto				
JSW Infrastructure Ltd.	INR	609.350	2.261.786	1,26
			2.261.786	1,26

Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

Indian Equity Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Servizi di telecomunicazione mobile				
Bharti Hexacom Ltd.	INR	156.751	2.666.389	1,49
			2.666.389	1,49
Totale Azioni			170.728.734	95,49
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
			170.728.734	95,49
Totale Investimenti			170.728.734	95,49
Liquidità			15.356.706	8,59
Altre Attività/(Passività)			(7.287.257)	(4,08)
Totale Attivo netto			178.798.183	100,00

Indian Equity Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
USD	51.190	EUR	49.069	02/01/2025	J.P. Morgan	274	0,00
USD	62.652	EUR	60.216	03/01/2025	J.P. Morgan	169	0,00
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						443	0,00
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						443	0,00
EUR	35.665	USD	37.207	02/01/2025	J.P. Morgan	(199)	0,00
EUR	3.696	USD	3.845	03/01/2025	J.P. Morgan	(11)	0,00
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(210)	0,00
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(210)	0,00
Profitti netti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						233	0,00

Contratti futures finanziari

Descrizione titolo	Numero di contratti	Valuta	Esposizione globale USD	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
MSCI India NTR (USD) Index, 21/03/2025	58	USD	7.270.300	(269.700)	(0,15)
Totale Perdite non realizzate su contratti futures finanziari				(269.700)	(0,15)
Perdite nette non realizzate su contratti futures finanziari				(269.700)	(0,15)

Garanzia ricevuta e versata dal Fondo in relazione a strumenti finanziari derivati:

Tipo di garanzia	Controparte	Valuta	Importo ricevuto	Importo versato
Indian Equity Fund				
Liquidità	Goldman Sachs	USD	829.881	–
			829.881	–

International Resilience Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Ricerca di un tasso di rendimento a lungo termine interessante, espresso in dollari USA, investendo principalmente in titoli azionari, ivi incluse ricevute di deposito (come American Depositary Receipt (ADR) e Global Depositary Receipt (GDR)) di società situate nei paesi sviluppati del mondo, Stati Uniti d'America esclusi.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Australia				
Aristocrat Leisure Ltd.	AUD	29.297	1.243.785	1,67
			1.243.785	1,67
Canada				
Constellation Software, Inc.	CAD	603	1.873.525	2,52
			1.873.525	2,52
Danimarca				
DSV A/S	DKK	6.734	1.429.892	1,92
			1.429.892	1,92
Finlandia				
Kone OYJ 'B'	EUR	39.418	1.929.320	2,60
			1.929.320	2,60
Francia				
Capgemini SE	EUR	13.590	2.230.178	3,00
Dassault Systemes SE	EUR	52.276	1.817.180	2,45
Legrand SA	EUR	20.459	1.996.402	2,69
L'Oreal SA	EUR	8.455	2.999.163	4,04
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	2.875	1.895.851	2,55
Pernod Ricard SA	EUR	14.504	1.640.458	2,21
Safran SA	EUR	7.794	1.715.347	2,31
Sanofi SA	EUR	9.319	906.453	1,22
			15.201.032	20,47
Germania				
Deutsche Boerse AG	EUR	10.244	2.382.016	3,21
Infineon Technologies AG	EUR	36.547	1.200.600	1,62
Merck KGaA	EUR	9.050	1.315.467	1,77
QIAGEN NV	EUR	52.679	2.368.221	3,19
SAP SE	EUR	18.961	4.724.497	6,36
			11.990.801	16,15
Hong Kong				
AIA Group Ltd.	HKD	259.200	1.859.409	2,50
			1.859.409	2,50
Italia				
Davide Campari-Milano NV	EUR	248.563	1.560.986	2,10
Moncler SpA	EUR	19.169	1.020.118	1,38
			2.581.104	3,48
Giappone				
Keyence Corp.	JPY	5.100	2.079.308	2,80
			2.079.308	2,80

Per la politica e l'obiettivo d'investimento del Fondo, si rimanda al prospetto informativo completo.
Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

International Resilience Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Paesi Bassi				
ASML Holding NV	EUR	3.205	2.257.131	3,04
Universal Music Group NV	EUR	75.863	1.945.940	2,62
			4.203.071	5,66
Svezia				
Epiroc AB 'A'	SEK	62.771	1.097.428	1,48
Hexagon AB 'B'	SEK	238.973	2.278.736	3,07
			3.376.164	4,55
Svizzera				
Alcon AG	CHF	7.985	680.023	0,92
			680.023	0,92
Taiwan				
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd., ADR	USD	8.067	1.611.867	2,17
			1.611.867	2,17
Regno Unito				
AstraZeneca plc	GBP	13.949	1.829.315	2,46
Experian plc	GBP	40.462	1.746.298	2,35
Haleon plc	GBP	527.984	2.496.344	3,36
Halma plc	GBP	79.538	2.679.460	3,61
London Stock Exchange Group plc	GBP	14.067	1.988.771	2,68
RELX plc	GBP	40.937	1.861.164	2,51
Rightmove plc	GBP	241.865	1.944.708	2,62
			14.546.060	19,59
Stati Uniti d'America				
Aon plc 'A'	USD	4.671	1.674.553	2,25
Procter & Gamble Co. (The)	USD	11.763	1.966.421	2,65
Thermo Fisher Scientific, Inc.	USD	2.957	1.546.511	2,08
Visa, Inc. 'A'	USD	8.672	2.747.203	3,70
			7.934.688	10,68
Totale Azioni			72.540.049	97,68

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Warrant				
Canada				
Constellation Software, Inc. 31/03/2040* CAD		1.118	0	0,00
			0	0,00
Totale Warrant			0	0,00
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
			72.540.049	97,68

Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo

Organismi d'investimento collettivo – OICVM

Lussemburgo				
Morgan Stanley Liquidity Funds - US Dollar Treasury Liquidity Fund - Classe MS Reserve ¹	USD	920.817	920.817	1,24
			920.817	1,24
Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM			920.817	1,24
Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo				
			920.817	1,24
Totale Investimenti			73.460.866	98,92
Liquidità			801.096	1,08
Altre Attività/(Passività)			91	0,00
Totale Attivo netto			74.262.053	100,00

¹Gestito da un'affiliata del Consulente per gli investimenti.
*Il titolo è valutato al valore equo dietro indicazione del Consiglio di amministrazione.
Il paese indicato nel Prospetto degli investimenti si riferisce al paese del rischio. Il paese di costituzione può essere diverso.

Japanese Equity Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Ricerca di un apprezzamento del capitale nel lungo termine, espresso in yen, investendo principalmente nei titoli azionari di società che siano domiciliate o svolgano prevalentemente la propria attività in Giappone e siano quotate presso qualsiasi borsa valori o mercato OTC (over-the-counter).

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato JPY	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Autoveicoli				
Toyota Motor Corp.	JPY	256.200	794.976.550	4,49
			794.976.550	4,49
Banche				
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	JPY	564.200	1.031.021.308	5,83
Resona Holdings, Inc.	JPY	450.200	511.012.588	2,89
			1.542.033.896	8,72
Bevande				
Lifedrink Co., Inc.	JPY	71.500	161.511.949	0,91
			161.511.949	0,91
Vendite al dettaglio (one-stop-shop)				
Rakuten Group, Inc.	JPY	699.800	593.111.148	3,35
			593.111.148	3,35
Settore chimico				
Artience Co. Ltd.	JPY	85.600	269.588.791	1,52
Mitsubishi Chemical Group Corp.	JPY	918.000	728.299.982	4,12
Toray Industries, Inc.	JPY	778.300	774.541.138	4,38
UBE Corp.	JPY	230.800	551.325.405	3,12
			2.323.755.316	13,14
Servizi e forniture commerciali				
Kokuyo Co. Ltd.	JPY	163.300	454.767.622	2,57
TOPPAN Holdings, Inc.	JPY	84.000	350.468.395	1,98
			805.236.017	4,55
Ingegneria e costruzioni				
INFRONEER Holdings, Inc.	JPY	149.200	180.809.105	1,02
Kyudenko Corp.	JPY	15.100	77.725.294	0,44
			258.534.399	1,46
Attrezzature elettriche				
Furukawa Electric Co. Ltd.	JPY	59.500	390.611.349	2,21
SWCC Corp.	JPY	58.000	435.634.177	2,46
			826.245.526	4,67
Attrezzature, strumenti e componenti elettronici				
Ibiden Co. Ltd.	JPY	107.900	507.775.577	2,87
			507.775.577	2,87
Industria del divertimento				
Capcom Co. Ltd.	JPY	170.400	586.268.222	3,31
			586.268.222	3,31

Per la politica e l'obiettivo d'investimento del Fondo, si rimanda al prospetto informativo completo.
Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

Japanese Equity Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato JPY	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Prodotti alimentari				
Ajinomoto Co., Inc.	JPY	97.200	621.921.659	3,52
Morinaga Milk Industry Co. Ltd.	JPY	100.000	292.396.153	1,65
			914.317.812	5,17
Prodotti di consumo durevoli per la casa				
JVCKenwood Corp.	JPY	236.700	410.297.771	2,32
			410.297.771	2,32
Conglomerate industriali				
Hitachi Ltd.	JPY	365.200	1.409.154.020	7,96
Noritsu Koki Co. Ltd.	JPY	1.700	8.706.899	0,05
			1.417.860.919	8,01
Assicurazioni				
Tokio Marine Holdings, Inc.	JPY	195.800	1.101.781.272	6,23
			1.101.781.272	6,23
Servizi informatici				
Fujitsu Ltd.	JPY	319.600	884.466.796	5,00
			884.466.796	5,00
Macchinari				
Amada Co. Ltd.	JPY	169.500	259.423.141	1,47
Kawasaki Heavy Industries Ltd.	JPY	82.400	592.976.831	3,34
Mitsubishi Heavy Industries Ltd.	JPY	24.000	52.566.936	0,30
			904.966.908	5,11
Trasporti marittimi				
Nippon Yusen KK	JPY	91.200	478.180.432	2,70
			478.180.432	2,70
Metalli ed estrazione mineraria				
Nippon Steel Corp.	JPY	81.200	256.924.531	1,45
			256.924.531	1,45
Petrolio, gas e combustibili di consumo				
Cosmo Energy Holdings Co. Ltd.	JPY	22.500	154.790.307	0,87
			154.790.307	0,87
Prodotti farmaceutici				
Daiichi Sankyo Co. Ltd.	JPY	105.000	454.753.934	2,57
			454.753.934	2,57

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato JPY	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Sviluppo e gestione immobiliare				
Mitsubishi Estate Co. Ltd.	JPY	294.300	641.679.861	3,63
Nomura Real Estate Holdings, Inc.	JPY	34.900	135.085.551	0,76
			776.765.412	4,39
Semiconduttori e apparecchiature per semiconduttori				
Renesas Electronics Corp.	JPY	312.300	621.703.640	3,51
			621.703.640	3,51
Vendita al dettaglio - Prodotti specializzati				
Adastria Co. Ltd.	JPY	47.700	164.569.794	0,93
			164.569.794	0,93
Società commerciali e distributori				
Mitsubishi Corp.	JPY	203.400	525.583.795	2,97
			525.583.795	2,97
Totale Azioni			17.466.411.923	98,70
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato			17.466.411.923	98,70
Totale Investimenti			17.466.411.923	98,70
Liquidità			135.359.738	0,76
Altre Attività/(Passività)			95.221.101	0,54
Totale Attivo netto			17.696.992.762	100,00

Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

Japanese Equity Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in yen giapponesi.

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e JPY	% Attivo netto
JPY	1.942.462	EUR	11.800	07/01/2025	J.P. Morgan	14.270	0,00
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						14.270	0,00
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	12.127.713	JPY	1.943.773.726	31/01/2025	J.P. Morgan	34.077.185	0,19
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Attività						34.077.185	0,19
Classe di azioni coperta in USD							
USD	4.742.748	JPY	721.815.075	31/01/2025	J.P. Morgan	20.598.786	0,12
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Attività						20.598.786	0,12
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						54.690.241	0,31
JPY	13.221.657	EUR	80.970	06/01/2025	J.P. Morgan	(9.941)	0,00
EUR	7.203	JPY	1.185.684	07/01/2025	J.P. Morgan	(8.710)	0,00
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(18.651)	0,00
Classe di azioni coperta in EUR							
JPY	4.083.085	EUR	25.000	06/01/2025	J.P. Morgan	(2.269)	0,00
JPY	17.433.049	EUR	108.246	31/01/2025	J.P. Morgan	(220.319)	0,00
Classe di azioni coperta in USD							
JPY	9.269.659	USD	61.282	31/01/2025	J.P. Morgan	(323.180)	0,00
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Passività						(545.768)	0,00
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(564.419)	0,00
Profitti netti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						54.125.822	0,31

Japanese Small Cap Equity Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Ricerca di un apprezzamento del capitale nel lungo termine, espresso in yen giapponesi, investendo principalmente nei titoli azionari di società che siano domiciliate o svolgano prevalentemente la propria attività in Giappone e siano quotate presso qualsiasi borsa valori o mercato OTC (over-the-counter).

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato JPY	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Aerospaziale e difesa				
Astroscale Holdings, Inc.	JPY	5.900	4.607.451	0,63
			4.607.451	0,63
Componenti per autoveicoli				
Seiren Co. Ltd.	JPY	3.500	9.753.134	1,34
Shoei Co. Ltd.	JPY	500	1.117.413	0,15
			10.870.547	1,49
Banche				
Rakuten Bank Ltd.	JPY	3.800	16.615.552	2,28
SBI Sumishin Net Bank Ltd.	JPY	5.200	19.576.238	2,68
			36.191.790	4,96
Bevande				
Lifedrink Co., Inc.	JPY	3.500	7.906.179	1,08
			7.906.179	1,08
Biotechologia				
PeptiDream, Inc.	JPY	4.800	12.499.002	1,71
			12.499.002	1,71
Vendite al dettaglio (one-stop-shop)				
Beenos, Inc.	JPY	1.700	6.704.598	0,92
BuySell Technologies Co. Ltd.	JPY	4.200	11.257.711	1,54
Treasure Factory Co. Ltd.	JPY	3.000	4.221.448	0,58
			22.183.757	3,04
Prodotti per l'edilizia				
Nichias Corp.	JPY	3.000	16.652.536	2,28
Nichiha Corp.	JPY	1.200	3.487.993	0,48
			20.140.529	2,76
Mercati dei capitali				
M&A Research Institute Holdings, Inc.	JPY	500	997.980	0,14
			997.980	0,14
Settore chimico				
Fuso Chemical Co. Ltd.	JPY	700	2.470.303	0,34
Osaka Soda Co. Ltd.	JPY	3.200	6.301.466	0,86
Sumitomo Bakelite Co. Ltd.	JPY	2.400	9.136.511	1,26
UBE Corp.	JPY	3.800	9.077.281	1,24
			26.985.561	3,70
Servizi e forniture commerciali				
Itoki Corp.	JPY	3.800	6.139.688	0,84
Raksul, Inc.	JPY	5.800	7.628.998	1,05
TRE Holdings Corp.	JPY	5.700	8.580.206	1,17
			22.348.892	3,06

Per la politica e l'obiettivo d'investimento del Fondo, si rimanda al prospetto informativo completo.
Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

Japanese Small Cap Equity Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato JPY	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Ingegneria e costruzioni				
INFRONEER Holdings, Inc.	JPY	3.000	3.635.572	0,50
Kyudenko Corp.	JPY	1.100	5.662.108	0,77
			9.297.680	1,27
Materiali da costruzione				
Maeda Kosen Co. Ltd.	JPY	9.700	18.759.510	2,57
			18.759.510	2,57
Finanziamenti al consumo				
Premium Group Co. Ltd.	JPY	5.700	14.570.227	2,00
			14.570.227	2,00
Distribuzione e vendita al dettaglio di beni di prima necessità				
Daikokutenbussan Co. Ltd.	JPY	1.300	12.447.685	1,70
Trial Holdings, Inc.	JPY	2.200	5.879.920	0,81
			18.327.605	2,51
Servizi diversificati per i consumatori				
Inforich, Inc.	JPY	800	3.299.340	0,45
			3.299.340	0,45
Servizi di telecomunicazione diversificati				
Internet Initiative Japan, Inc.	JPY	4.500	13.282.065	1,82
			13.282.065	1,82
Attrezzature, strumenti e componenti elettronici				
Amano Corp.	JPY	2.100	8.908.831	1,22
Dexerials Corp.	JPY	8.300	20.095.726	2,76
Enplas Corp.	JPY	400	1.904.508	0,26
ESPEC Corp.	JPY	1.300	3.485.162	0,48
Kohoku Kogyo Co. Ltd.	JPY	2.400	6.974.215	0,96
Maruwa Co. Ltd.	JPY	500	23.596.773	3,24
Maxell Ltd.	JPY	1.800	3.341.086	0,46
Meiko Electronics Co. Ltd.	JPY	2.700	24.418.399	3,35
Nippon Avionics Co. Ltd.	JPY	5.400	12.929.636	1,77
Topcon Corp.	JPY	1.200	3.375.812	0,46
			109.030.148	14,96
Industria del divertimento				
Avex, Inc.	JPY	2.700	3.865.722	0,53
Cover Corp.	JPY	2.800	7.294.975	1,00
IG Port, Inc.	JPY	2.400	5.751.728	0,79
			16.912.425	2,32
Servizi finanziari				
eGuarantee, Inc.	JPY	4.400	7.792.007	1,07
			7.792.007	1,07

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato JPY	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Prodotti alimentari				
Kotobuki Spirits Co. Ltd.	JPY	4.400	9.500.021	1,31
Sakata Seed Corp.	JPY	300	1.034.918	0,14
Yamami Co.	JPY	1.600	5.869.130	0,80
			16.404.069	2,25
Pubblici servizi - gas				
Nippon Gas Co. Ltd.	JPY	400	862.930	0,12
			862.930	0,12
Trasporti su strada				
Fukuyama Transporting Co. Ltd.	JPY	1.900	6.994.989	0,96
			6.994.989	0,96
Forniture e apparecchiature sanitarie				
Shofu, Inc.	JPY	3.100	6.792.760	0,93
			6.792.760	0,93
Servizi sanitari				
Ship Healthcare Holdings, Inc.	JPY	700	1.541.338	0,21
			1.541.338	0,21
Alberghi, ristoranti e tempo libero				
Amiyaki Tei Co. Ltd.	JPY	1.300	2.093.555	0,29
Fit Easy, Inc.	JPY	4.900	8.774.233	1,20
Food & Life Cos. Ltd.	JPY	3.100	10.275.639	1,41
GENDA, Inc.	JPY	2.500	6.298.954	0,86
Monogatari Corp. (The)	JPY	700	2.414.132	0,33
Saizeriya Co. Ltd.	JPY	1.700	9.081.544	1,25
			38.938.057	5,34
Prodotti di consumo durevoli per la casa				
Foster Electric Co. Ltd.	JPY	6.400	9.842.139	1,35
			9.842.139	1,35
Media e servizi interattivi				
giftee, Inc.	JPY	8.000	10.246.107	1,40
			10.246.107	1,40
Servizi informatici				
Avant Group Corp.	JPY	3.500	7.014.613	0,96
Dentsu Soken, Inc.	JPY	900	5.228.899	0,72
TechMatrix Corp.	JPY	6.900	16.235.913	2,22
			28.479.425	3,90

Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

Japanese Small Cap Equity Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato JPY	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Prodotti ricreativi				
Roland Corp.	JPY	800	3.112.471	0,43
Tomy Co. Ltd.	JPY	2.300	10.396.741	1,42
Tsuburaya Fields Holdings, Inc.	JPY	5.400	9.824.790	1,35
Yonex Co. Ltd.	JPY	4.800	10.188.898	1,40
			33.522.900	4,60
Macchinari				
Harmonic Drive Systems, Inc.	JPY	400	1.318.772	0,18
Kanadevia Corp.	JPY	1.500	1.458.964	0,20
Max Co. Ltd.	JPY	2.100	7.337.664	1,01
Nippon Dry-Chemical Co. Ltd.	JPY	1.900	8.363.250	1,14
Nissei ASB Machine Co. Ltd.	JPY	1.000	5.037.858	0,69
			23.516.508	3,22
Mass media				
Septeni Holdings Co. Ltd.	JPY	8.700	3.430.734	0,47
			3.430.734	0,47
Prodotti farmaceutici				
Nxera Pharma Co. Ltd.	JPY	4.100	4.258.476	0,58
			4.258.476	0,58
Servizi professionali				
BayCurrent, Inc.	JPY	100	527.273	0,07
Creek & River Co. Ltd.	JPY	600	947.953	0,13
Forum Engineering, Inc.	JPY	7.000	7.243.911	0,99
Intloop, Inc.	JPY	1.200	7.638.415	1,06
One Career, Inc.	JPY	1.300	6.157.772	0,84
UT Group Co. Ltd.	JPY	400	861.627	0,12
Visional, Inc.	JPY	400	3.156.426	0,43
			26.533.377	3,64
Sviluppo e gestione immobiliare				
AZOOM Co. Ltd.	JPY	800	5.504.076	0,75
Katitas Co. Ltd.	JPY	4.100	9.267.007	1,28
			14.771.083	2,03
Semiconduttori e apparecchiature per semiconduttori				
Japan Material Co. Ltd.	JPY	1.900	3.168.989	0,43
Mitsui High-Tec, Inc.	JPY	900	734.988	0,10
RS Technologies Co. Ltd.	JPY	300	1.017.575	0,14
Tokyo Seimitsu Co. Ltd.	JPY	600	4.284.921	0,59
Tri Chemical Laboratories, Inc.	JPY	1.900	5.369.703	0,74
Ulvac, Inc.	JPY	1.000	6.039.690	0,83
Yamaichi Electronics Co. Ltd.	JPY	1.000	2.272.098	0,31
			22.887.964	3,14

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato JPY	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Software				
AnyMind Group, Inc.	JPY	16.500	16.448.938	2,26
Appier Group, Inc.	JPY	700	1.006.405	0,14
Money Forward, Inc.	JPY	1.100	5.240.722	0,72
m-up Holdings, Inc.	JPY	9.800	15.828.024	2,17
Sansan, Inc.	JPY	10.500	23.757.060	3,26
			62.281.149	8,55
Vendita al dettaglio - Prodotti specializzati				
Adastria Co. Ltd.	JPY	2.100	7.245.211	0,99
Nishimatsuya Chain Co. Ltd.	JPY	1.000	2.344.677	0,32
			9.589.888	1,31
Tessili, abbigliamento e articoli di lusso				
Gunze Ltd.	JPY	700	3.800.278	0,52
Seiko Group Corp.	JPY	2.600	12.585.868	1,73
			16.386.146	2,25
Totale Azioni			713.282.734	97,79
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
			713.282.734	97,79
Totale Investimenti			713.282.734	97,79
Liquidità			15.789.888	2,16
Altre Attività/(Passività)			313.418	0,05
Totale Attivo netto			729.386.040	100,00

Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

NextGen Emerging Markets Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Apprezzamento del capitale a lungo termine, espresso in euro, investendo principalmente in titoli azionari di emittenti dell'Europa centrale, orientale e meridionale, del Medio Oriente e dell'Africa.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Argentina				
Despegar.com Corp.	USD	64.078	1.194.303	2,66
			1.194.303	2,66
Australia				
Perseus Mining Ltd.	AUD	239.774	367.595	0,82
			367.595	0,82
Bangladesh				
BRAC Bank plc	BDT	1.584.182	625.361	1,39
Square Pharmaceuticals plc	BDT	688.458	1.207.852	2,69
			1.833.213	4,08
Egitto				
Commercial International Bank - Egypt (CIB), Reg. S, GDR	USD	1.201.073	1.715.405	3,82
Fawry for Banking & Payment Technology Services SAE	EGP	4.833.030	783.456	1,74
			2.498.861	5,56
Germania				
Jumia Technologies AG, ADR	USD	84.666	326.376	0,73
			326.376	0,73
Indonesia				
Bank Mandiri Persero Tbk. PT	IDR	1.135.100	385.862	0,86
Cisarua Mountain Dairy PT Tbk.	IDR	2.962.300	957.078	2,13
Map Aktif Adiperkasa PT	IDR	21.044.100	1.348.553	3,00
Medikaloka Hermina Tbk. PT, Reg. S	IDR	17.042.600	1.662.084	3,70
Selamat Sempurna Tbk. PT	IDR	4.269.600	485.716	1,08
Sumber Alfaria Trijaya Tbk. PT	IDR	4.650.700	794.193	1,77
			5.633.486	12,54
Kazakistan				
Halyk Savings Bank of Kazakhstan JSC, Reg. S, GDR	USD	64.414	1.206.773	2,69
Kaspi.KZ JSC, ADR	USD	11.389	1.051.204	2,34
NAC Kazatomprom JSC, Reg. S, GDR	USD	43.469	1.581.414	3,52
			3.839.391	8,55
Kenya				
Safaricom plc	KES	6.797.675	863.510	1,92
			863.510	1,92
Nigeria				
Guaranty Trust Holding Co. plc	NGN	18.652.424	663.608	1,48
			663.608	1,48

Per la politica e l'obiettivo d'investimento del Fondo, si rimanda al prospetto informativo completo.
Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

NextGen Emerging Markets Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Pakistan				
Meezan Bank Ltd.	PKR	1.419.511	1.189.088	2,65
Systems Ltd.	PKR	806.663	1.735.525	3,86
			2.924.613	6,51
Perù				
Credicorp Ltd.	USD	5.092	893.118	1,99
Southern Copper Corp.	USD	4.233	374.245	0,83
			1.267.363	2,82
Filippine				
Bank of the Philippine Islands	PHP	441.220	895.063	1,99
BDO Unibank, Inc.	PHP	344.870	820.335	1,83
Century Pacific Food, Inc.	PHP	2.402.900	1.679.601	3,74
International Container Terminal Services, Inc.	PHP	67.280	433.089	0,96
			3.828.088	8,52
Polonia				
Grupa Kety SA	PLN	2.216	354.830	0,79
			354.830	0,79
Slovenia				
Nova Ljubljanska Banka dd, Reg. S, GDR	EUR	64.910	1.616.259	3,60
			1.616.259	3,60
Sudafrica				
Standard Bank Group Ltd.	ZAR	72.074	816.550	1,82
			816.550	1,82
Turchia				
Logo Yazilim Sanayi ve Ticaret A/S	TRY	301.050	900.973	2,01
			900.973	2,01
Emirati Arabi Uniti				
Emaar Properties PJSC	AED	345.280	1.164.461	2,59
			1.164.461	2,59
Stati Uniti d'America				
Dlocal Ltd. 'A'	USD	31.781	345.789	0,77
EPAM Systems, Inc.	USD	3.472	784.709	1,75
Grid Dynamics Holdings, Inc.	USD	46.346	1.024.601	2,28
MercadoLibre, Inc.	USD	1.054	1.753.704	3,90
			3.908.803	8,70

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Vietnam				
Bank for Foreign Trade of Vietnam JSC	VND	393.730	1.358.093	3,02
Binh Minh Plastics JSC	VND	189.900	941.681	2,10
FPT Corp.	VND	629.770	3.635.109	8,09
Mobile World Investment Corp.	VND	537.300	1.240.400	2,76
Phu Nhuan Jewelry JSC	VND	458.500	1.698.145	3,78
Vietnam Dairy Products JSC	VND	505.400	1.211.804	2,70
			10.085.232	22,45
Totale Azioni			44.087.515	98,15
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
			44.087.515	98,15
Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo				
Organismi d'investimento collettivo – OICVM				
Lussemburgo				
Morgan Stanley Liquidity Funds - Euro Liquidity Fund - Classe MS reserve [†]	EUR	4.010	4.010	0,01
Morgan Stanley Liquidity Funds - US Dollar Liquidity Fund - Classe MS Reserve [†]	USD	5.845	5.632	0,01
			9.642	0,02
Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM			9.642	0,02
Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo				
			9.642	0,02
Totale Investimenti			44.097.157	98,17
Liquidità			123.420	0,27
Altre Attività/(Passività)			699.469	1,56
Totale Attivo netto			44.920.046	100,00

[†]Gestito da un'affiliata del Consulente per gli investimenti.
Il paese indicato nel Prospetto degli investimenti si riferisce al paese del rischio. Il paese di costituzione può essere diverso.

NextGen Emerging Markets Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in euro.

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/ (perdite) non realizzati/e EUR	% Attivo netto
USD	57.352	EUR	54.976	02/01/2025	J.P. Morgan	296	0,00
USD	298.283	PLN	1.222.221	02/01/2025	UBS	1.593	0,00
USD	153.410	PLN	631.655	03/01/2025	State Street	105	0,00
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						1.994	0,00
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						1.994	0,00
EUR	59.148	USD	61.705	02/01/2025	J.P. Morgan	(318)	0,00
EUR	16.924	USD	17.609	03/01/2025	J.P. Morgan	(46)	0,00
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(364)	0,00
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(364)	0,00
Profitti netti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						1.630	0,00

Parametric Global Defensive Equity Fund*

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Offrire un'esposizione azionaria difensiva al fine di generare una performance corretta per il rischio favorevole rispetto all'indice MSCI All Country World (l'“Indice di riferimento”) nel lungo termine.

* Il Fondo ha iniziato a operare in data 27 settembre 2024.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli di stato

Stati Uniti d'America				
US Treasury 1,125% 15/01/2025	USD	603.000	602.311	0,56
US Treasury 1,375% 31/01/2025	USD	603.000	601.576	0,56
US Treasury 1,75% 15/03/2025	USD	1.060.000	1.054.673	0,98
US Treasury 3,875% 31/03/2025	USD	1.060.000	1.058.971	0,98
US Treasury 0,375% 30/04/2025	USD	2.835.000	2.799.256	2,59
US Treasury 4,625% 30/06/2025	USD	5.000.000	5.012.001	4,64
US Treasury 0,25% 31/07/2025	USD	600.000	586.387	0,54
US Treasury 4,75% 31/07/2025	USD	600.000	601.628	0,56
US Treasury 2% 15/08/2025	USD	1.440.000	1.420.075	1,32
US Treasury 3,125% 15/08/2025	USD	960.000	953.533	0,88
US Treasury 0,25% 31/08/2025	USD	480.000	467.531	0,43
US Treasury 5% 31/08/2025	USD	480.000	482.356	0,45
US Treasury 5% 30/09/2025	USD	4.000.000	4.021.424	3,73
US Treasury 5% 31/10/2025	USD	4.070.000	4.094.296	3,79
US Treasury Bill 0% 20/02/2025	USD	2.350.000	2.336.675	2,17
US Treasury Bill 0% 20/03/2025	USD	2.120.000	2.101.080	1,95
US Treasury Bill 0% 15/05/2025	USD	6.585.000	6.484.510	6,01
US Treasury Bill 0% 12/06/2025	USD	3.750.000	3.680.640	3,41
US Treasury Bill 0% 07/08/2025	USD	600.000	585.242	0,54
US Treasury Bill 0% 04/09/2025	USD	5.090.000	4.949.721	4,59
US Treasury Bill 0% 02/10/2025	USD	6.710.000	6.505.924	6,03
US Treasury Bill 0% 28/11/2025	USD	1.360.000	1.310.818	1,21
			51.710.628	47,92
Totale Titoli di Stato			51.710.628	47,92
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato			51.710.628	47,92

Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo

Fondi negoziati in borsa

Giappone				
iShares Core MSCI Japan IMI Fund	USD	40.101	2.184.301	2,03
			2.184.301	2,03
Regno Unito				
iShares Core MSCI EM IMI Fund	USD	171.485	5.854.498	5,42
iShares Core MSCI Pacific ex-Japan Fund	USD	9.652	1.763.035	1,63
iShares Core MSCI World Fund	USD	21.795	2.361.052	2,19
Vanguard FTSE Developed Europe Fund	USD	181.083	7.399.052	6,86
			17.377.637	16,10

Per la politica e l'obiettivo d'investimento del Fondo, si rimanda al prospetto informativo completo.
Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

Parametric Global Defensive Equity Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d’investimento collettivo

Fondi negoziati in borsa (seguito)

Stati Uniti d’America				
iShares Core S&P 500 Fund	USD	27.399	17.227.943	15,97
Vanguard S&P 500 Fund	USD	150.165	16.880.423	15,64
			34.108.366	31,61
Totale Fondi negoziati in borsa			53.670.304	49,74
Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d’investimento collettivo			53.670.304	49,74
Totale Investimenti			105.380.932	97,66
Liquidità			3.334.061	3,09
Altre Attività/(Passività)			(810.684)	(0,75)
Totale Attivo netto			107.904.309	100,00

Il paese indicato nel Prospetto degli investimenti si riferisce al paese del rischio. Il paese di costituzione può essere diverso.

Parametric Global Defensive Equity Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in euro.

Contratti di vendita opzioni

Quantità	Descrizione titolo	Valuta	Controparte	Esposizione globale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
(13)	MSCI EAFE Index, Call, 2.290.000, 03/01/2025	USD	Goldman Sachs	(2.977.000)	(2.795)	0,00
(13)	MSCI EAFE Index, Call, 2.300.000, 17/01/2025	USD	Goldman Sachs	(2.990.000)	(14.430)	(0,01)
(13)	MSCI EAFE Index, Call, 2.305.000, 10/01/2025	USD	Goldman Sachs	(2.996.500)	(5.070)	(0,01)
(13)	MSCI EAFE Index, Call, 2.410.000, 03/01/2025	USD	Goldman Sachs	(3.133.000)	(812)	0,00
(13)	MSCI EAFE Index, Put, 2.150.000, 17/01/2025	USD	Goldman Sachs	(2.795.000)	(4.485)	(0,01)
(13)	MSCI EAFE Index, Put, 2.220.000, 10/01/2025	USD	Goldman Sachs	(2.886.000)	(7.865)	(0,01)
(13)	MSCI EAFE Index, Put, 2.235.000, 03/01/2025	USD	Goldman Sachs	(2.905.500)	(2.990)	0,00
(13)	MSCI EAFE Index, Put, 2.310.000, 03/01/2025	USD	Goldman Sachs	(3.003.000)	(58.435)	(0,05)
(13)	MSCI Emerging Markets Index, Call, 1.095.000, 03/01/2025	USD	Goldman Sachs	(1.423.500)	(1.482)	0,00
(13)	MSCI Emerging Markets Index, Call, 1.100.000, 10/01/2025	USD	Goldman Sachs	(1.430.000)	(2.145)	0,00
(13)	MSCI Emerging Markets Index, Call, 1.110.000, 17/01/2025	USD	Goldman Sachs	(1.443.000)	(2.665)	0,00
(13)	MSCI Emerging Markets Index, Call, 1.135.000, 03/01/2025	USD	Goldman Sachs	(1.475.500)	(748)	0,00
(13)	MSCI Emerging Markets Index, Put, 1.040.000, 17/01/2025	USD	Goldman Sachs	(1.352.000)	(6.045)	(0,01)
(13)	MSCI Emerging Markets Index, Put, 1.050.000, 10/01/2025	USD	Goldman Sachs	(1.365.000)	(5.265)	(0,01)
(13)	MSCI Emerging Markets Index, Put, 1.060.000, 03/01/2025	USD	Goldman Sachs	(1.378.000)	(2.990)	0,00
(13)	MSCI Emerging Markets Index, Put, 1.075.000, 03/01/2025	USD	Goldman Sachs	(1.397.500)	(10.335)	(0,01)
(4)	S&P 500 Index, Call, 5.990.000, 06/01/2025	USD	Goldman Sachs	(2.396.000)	(6.356)	(0,01)
(4)	S&P 500 Index, Call, 6.030.000, 03/01/2025	USD	Goldman Sachs	(2.412.000)	(1.320)	0,00
(12)	S&P 500 Index, Call, 6.080.000, 10/01/2025	USD	Goldman Sachs	(7.296.000)	(6.840)	(0,01)
(4)	S&P 500 Index, Call, 6.100.000, 27/01/2025	USD	Goldman Sachs	(2.440.000)	(7.020)	(0,01)
(4)	S&P 500 Index, Call, 6.135.000, 17/01/2025	USD	Goldman Sachs	(2.454.000)	(2.360)	0,00
(4)	S&P 500 Index, Call, 6.175.000, 22/01/2025	USD	Goldman Sachs	(2.470.000)	(1.600)	0,00
(4)	S&P 500 Index, Put, 5.700.000, 17/01/2025	USD	Goldman Sachs	(2.280.000)	(6.880)	(0,01)
(4)	S&P 500 Index, Put, 5.725.000, 27/01/2025	USD	Goldman Sachs	(2.290.000)	(11.320)	(0,01)
(4)	S&P 500 Index, Put, 5.790.000, 22/01/2025	USD	Goldman Sachs	(2.316.000)	(13.540)	(0,01)
(4)	S&P 500 Index, Put, 5.795.000, 06/01/2025	USD	Goldman Sachs	(2.318.000)	(2.720)	0,00
(12)	S&P 500 Index, Put, 5.805.000, 10/01/2025	USD	Goldman Sachs	(6.966.000)	(25.452)	(0,02)
(4)	S&P 500 Index, Put, 5.820.000, 06/01/2025	USD	Goldman Sachs	(2.328.000)	(4.960)	(0,01)
(4)	S&P 500 Index, Put, 5.845.000, 03/01/2025	USD	Goldman Sachs	(2.338.000)	(4.300)	0,00
(4)	S&P 500 Index, Put, 5.920.000, 13/01/2025	USD	Goldman Sachs	(2.368.000)	(21.980)	(0,02)
(4)	S&P 500 Index, Put, 5.940.000, 08/01/2025	USD	Goldman Sachs	(2.376.000)	(22.380)	(0,02)
(4)	S&P 500 Index, Put, 5.950.000, 03/01/2025	USD	Goldman Sachs	(2.380.000)	(20.520)	(0,02)
Valore totale di mercato su Contratti di vendita opzioni – Passività					(288.105)	(0,27)

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in euro.

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	44.977.927	USD	47.383.824	31/01/2025	J.P. Morgan	(658.632)	(0,61)
Classe di azioni coperta in GBP							
GBP	92.283	USD	116.026	31/01/2025	J.P. Morgan	(442)	0,00
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Passività						(659.074)	(0,61)
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(659.074)	(0,61)
Perdite nette non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(659.074)	(0,61)

Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

QuantActive Global Infrastructure Fund*

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Conseguimento di un apprezzamento del capitale a lungo termine, espresso in dollari USA, investendo principalmente in titoli azionari di società – tra cui fondi d’investimento immobiliari di tipo chiuso (REIT) – operanti nel settore delle infrastrutture e ubicate in tutto il mondo.

* Precedentemente noto come Global Infrastructure Fund fino al 6 dicembre 2024

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Australia				
APA Group	AUD	1.529.353	6.610.814	1,14
Transurban Group	AUD	1.572.954	13.073.379	2,27
			19.684.193	3,41
Canada				
Enbridge, Inc.	CAD	886.967	37.586.850	6,52
Fortis, Inc.	CAD	223.818	9.344.621	1,62
Hydro One Ltd., Reg. S	CAD	196.886	6.082.991	1,05
Keyera Corp.	CAD	152.099	4.632.618	0,80
Pembina Pipeline Corp.	CAD	272.698	10.048.515	1,74
TC Energy Corp.	CAD	424.619	19.706.597	3,42
			87.402.192	15,15
Cina				
Beijing Enterprises Holdings Ltd.	HKD	895.500	3.059.205	0,53
Beijing Enterprises Water Group Ltd.	HKD	8.614.000	2.774.425	0,48
China Gas Holdings Ltd.	HKD	4.123.400	3.577.931	0,62
China Merchants Port Holdings Co. Ltd.	HKD	2.314.000	4.117.717	0,71
China Resources Gas Group Ltd.	HKD	1.512.100	5.950.414	1,03
ENN Energy Holdings Ltd.	HKD	1.508.100	10.666.579	1,85
Kunlun Energy Co. Ltd.	HKD	4.638.000	4.998.017	0,87
			35.144.288	6,09
Francia				
Getlink SE	EUR	197.242	3.152.913	0,54
Vinci SA	EUR	245.648	25.423.392	4,41
			28.576.305	4,95
Germania				
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	EUR	47.101	2.849.831	0,49
			2.849.831	0,49
Italia				
Snam SpA	EUR	2.102.037	9.382.512	1,63
Terna - Rete Elettrica Nazionale	EUR	1.129.470	8.967.080	1,55
			18.349.592	3,18
Giappone				
Tokyo Gas Co. Ltd.	JPY	177.800	4.936.087	0,86
			4.936.087	0,86
Spagna				
Aena SME SA, Reg. S	EUR	62.643	12.831.298	2,23
Cellnex Telecom SA, Reg. S	EUR	241.258	7.637.915	1,32
Ferrovial SE	EUR	263.622	11.106.023	1,93
Redeia Corp. SA	EUR	401.899	6.881.003	1,19
			38.456.239	6,67

Per la politica e l'obiettivo d'investimento del Fondo, si rimanda al prospetto informativo completo.
Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

QuantActive Global Infrastructure Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Svizzera				
Flughafen Zurich AG	CHF	12.517	3.014.788	0,52
			3.014.788	0,52
Regno Unito				
National Grid plc	GBP	1.984.878	23.623.224	4,10
			23.623.224	4,10
Stati Uniti d'America				
American Tower Corp., REIT	USD	159.929	29.321.383	5,08
American Water Works Co., Inc.	USD	107.905	13.481.651	2,34
Antero Midstream Corp.	USD	321.638	4.892.114	0,85
Atmos Energy Corp.	USD	67.804	9.471.541	1,64
CenterPoint Energy, Inc.	USD	249.148	7.967.753	1,38
Cheniere Energy, Inc.	USD	80.143	17.195.482	2,98
Consolidated Edison, Inc.	USD	144.743	12.934.234	2,24
Crown Castle, Inc., REIT	USD	158.683	14.346.530	2,49
DT Midstream, Inc.	USD	46.211	4.635.887	0,80
Edison International	USD	149.607	11.967.064	2,08
EnLink Midstream LLC	USD	232.182	3.310.915	0,57
Essential Utilities, Inc.	USD	120.066	4.375.205	0,76
Eversource Energy	USD	194.454	11.179.160	1,94
Exelon Corp.	USD	502.745	18.968.569	3,29
Kinder Morgan, Inc.	USD	672.521	18.585.118	3,22
New Fortress Energy, Inc.	USD	564.973	8.627.138	1,50
NiSource, Inc.	USD	199.971	7.386.929	1,28
ONEOK, Inc.	USD	200.327	20.265.079	3,51
PG&E Corp.	USD	887.085	17.945.730	3,11
SBA Communications Corp., REIT 'A'	USD	48.347	9.942.561	1,72
Sempra	USD	217.352	19.090.026	3,31
Targa Resources Corp.	USD	79.965	14.296.143	2,48
Williams Cos., Inc. (The)	USD	431.500	23.486.545	4,07
			303.672.757	52,64
Totale Azioni			565.709.496	98,06
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
			565.709.496	98,06

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo				
Organismi d'investimento collettivo – OICVM				
Lussemburgo				
Morgan Stanley Liquidity Funds - US Dollar Treasury Liquidity Fund - Classe MS Reserve ¹	USD	8.632.972	8.632.972	1,50
			8.632.972	1,50
Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM			8.632.972	1,50
Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo				
			8.632.972	1,50
Totale Investimenti			574.342.468	99,56
Liquidità			771.342	0,13
Altre Attività/(Passività)			1.769.565	0,31
Totale Attivo netto			576.883.375	100,00

¹Gestito da un'affiliata del Consulente per gli investimenti.
Il paese indicato nel Prospetto degli investimenti si riferisce al paese del rischio. Il paese di costituzione può essere diverso.

QuantActive Global Infrastructure Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
USD	26.696	EUR	25.590	02/01/2025	J.P. Morgan	143	0,00
USD	130.224	EUR	125.161	03/01/2025	J.P. Morgan	351	0,00
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						494	0,00
Classe di azioni coperta in EUR							
USD	11.495	EUR	11.026	02/01/2025	J.P. Morgan	54	0,00
USD	5.390	EUR	5.180	03/01/2025	J.P. Morgan	15	0,00
USD	25.965.881	EUR	24.649.707	31/01/2025	J.P. Morgan	358.604	0,06
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Attività						358.673	0,06
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						359.167	0,06
EUR	49.305	USD	51.437	02/01/2025	J.P. Morgan	(275)	0,00
EUR	98.405	USD	102.386	03/01/2025	J.P. Morgan	(276)	0,00
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(551)	0,00
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	48.480	USD	50.546	02/01/2025	J.P. Morgan	(240)	0,00
EUR	204.988	USD	213.300	03/01/2025	J.P. Morgan	(594)	0,00
EUR	176.854.021	USD	186.312.366	31/01/2025	J.P. Morgan	(2.588.068)	(0,45)
USD	210.531	EUR	202.862	31/01/2025	J.P. Morgan	(211)	0,00
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Passività						(2.589.113)	(0,45)
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(2.589.664)	(0,45)
Perdite nette non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(2.230.497)	(0,39)

QuantActive Global Property Fund*

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Conseguimento di un apprezzamento del capitale nel lungo termine, espresso in dollari USA, investendo principalmente in titoli azionari di società del settore immobiliare ubicate in tutto il mondo.

* Precedentemente noto come Global Property Fund fino al 6 dicembre 2024

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Australia				
Goodman Group, REIT	AUD	96.009	2.122.622	2,93
Scentre Group, REIT	AUD	326.742	694.976	0,96
			2.817.598	3,89
Francia				
Klepierre SA, REIT	EUR	27.568	795.245	1,10
			795.245	1,10
Germania				
Deutsche Wohnen SE	EUR	41.899	1.013.792	1,40
Vonovia SE	EUR	35.426	1.086.530	1,50
			2.100.322	2,90
Hong Kong				
Hongkong Land Holdings Ltd.	USD	440.300	1.960.876	2,71
Link REIT	HKD	313.829	1.319.486	1,82
Sun Hung Kai Properties Ltd.	HKD	274.989	2.619.266	3,61
Swire Properties Ltd.	HKD	1.186.000	2.410.774	3,33
Wharf Real Estate Investment Co. Ltd.	HKD	681.000	1.729.604	2,39
			10.040.006	13,86
Giappone				
Mitsubishi Estate Co. Ltd.	JPY	120.600	1.673.607	2,31
Mitsui Fudosan Co. Ltd.	JPY	164.025	1.308.845	1,81
Sumitomo Realty & Development Co. Ltd.	JPY	40.300	1.252.158	1,73
			4.234.610	5,85
Singapore				
CapitaLand Integrated Commercial Trust, REIT	SGD	361.407	511.969	0,71
CapitaLand Investment Ltd.	SGD	381.300	733.530	1,01
			1.245.499	1,72
Regno Unito				
Segro plc, REIT	GBP	90.161	792.031	1,09
			792.031	1,09
Stati Uniti d'America				
Alexandria Real Estate Equities, Inc., REIT	USD	8.408	817.174	1,13
American Homes 4 Rent, REIT 'A'	USD	22.873	850.876	1,18
AvalonBay Communities, Inc., REIT	USD	8.907	1.958.738	2,71
Brixmor Property Group, Inc., REIT	USD	20.968	581.652	0,80
BXP, Inc., REIT	USD	8.289	615.044	0,85
Camden Property Trust, REIT	USD	5.573	643.626	0,89
CubeSmart, REIT	USD	8.810	375.570	0,52
Digital Realty Trust, Inc., REIT	USD	17.173	3.045.632	4,21
Equinix, Inc., REIT	USD	5.953	5.593.796	7,72
Equity LifeStyle Properties, Inc., REIT	USD	11.920	793.157	1,10
Equity Residential, REIT	USD	21.214	1.520.620	2,10
Essex Property Trust, Inc., REIT	USD	4.063	1.154.745	1,59
Extra Space Storage, Inc., REIT	USD	9.033	1.336.703	1,85

Per la politica e l'obiettivo d'investimento del Fondo, si rimanda al prospetto informativo completo.
Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

QuantActive Global Property Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Stati Uniti d'America (seguito)				
Federal Realty Investment Trust, REIT	USD	3.653	408.734	0,56
Gaming and Leisure Properties, Inc., REIT	USD	8.550	410.058	0,57
Healthpeak Properties, Inc., REIT	USD	33.908	682.568	0,94
Host Hotels & Resorts, Inc., REIT	USD	51.007	894.153	1,23
Invitation Homes, Inc., REIT	USD	28.491	908.293	1,25
Iron Mountain, Inc., REIT	USD	15.656	1.630.729	2,25
Kimco Realty Corp., REIT	USD	37.859	887.036	1,23
Mid-America Apartment Communities, Inc., REIT	USD	5.231	807.666	1,12
Omega Healthcare Investors, Inc., REIT	USD	13.810	523.951	0,72
Prologis, Inc., REIT	USD	41.252	4.356.211	6,02
Public Storage, REIT	USD	6.407	1.900.444	2,62
Realty Income Corp., REIT	USD	36.133	1.927.334	2,66
Regency Centers Corp., REIT	USD	11.057	816.117	1,13
Rexford Industrial Realty, Inc., REIT	USD	18.245	703.527	0,97
Simon Property Group, Inc., REIT	USD	14.673	2.526.104	3,49
Sun Communities, Inc., REIT	USD	4.569	560.662	0,77
UDR, Inc., REIT	USD	19.339	837.185	1,16
Ventas, Inc., REIT	USD	24.547	1.443.364	1,99
VICI Properties, Inc., REIT 'A'	USD	54.497	1.585.863	2,19
Welltower, Inc., REIT	USD	36.222	4.557.452	6,29
WP Carey, Inc., REIT	USD	11.652	629.558	0,87
			48.284.342	66,68
Totale Azioni			70.309.653	97,09
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato			70.309.653	97,09

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo				

Organismi d'investimento collettivo – OICVM

Lussemburgo				
Morgan Stanley Liquidity Funds - US				
Dollar Treasury Liquidity Fund - Classe MS Reserve ¹				
	USD	1.102.722	1.102.722	1,52
			1.102.722	1,52
Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM			1.102.722	1,52
Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo			1.102.722	1,52
Totale Investimenti			71.412.375	98,61
Liquidità			179.268	0,25
Altre Attività/(Passività)			825.748	1,14
Totale Attivo netto			72.417.391	100,00

¹Gestito da un'affiliata del Consulente per gli investimenti.
Il paese indicato nel Prospetto degli investimenti si riferisce al paese del rischio. Il paese di costituzione può essere diverso.

QuantActive Global Property Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
USD	90	EUR	87	02/01/2025	J.P. Morgan	1	0,00
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						1	0,00
Classe di azioni coperta in EUR							
USD	673.322	EUR	640.321	31/01/2025	J.P. Morgan	8.125	0,01
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Attività						8.125	0,01
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						8.126	0,01
EUR	86	USD	89	03/01/2025	J.P. Morgan	0	0,00
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						0	0,00
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	34.198	USD	35.655	02/01/2025	J.P. Morgan	(169)	0,00
EUR	3.735	USD	3.886	03/01/2025	J.P. Morgan	(11)	0,00
EUR	10.731.891	USD	11.306.027	31/01/2025	J.P. Morgan	(157.233)	(0,22)
USD	175.500	EUR	169.106	31/01/2025	J.P. Morgan	(176)	0,00
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Passività						(157.589)	(0,22)
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(157.589)	(0,22)
Perdite nette non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(149.463)	(0,21)

Saudi Equity Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Ricerca di crescita e apprezzamento del capitale nel lungo termine, espressi in dollari USA, investendo principalmente in titoli azionari di emittenti quotati e scambiati sul mercato principale della Saudi Stock Exchange (Tadawul), nonché di emittenti in fase di offerta pubblica iniziale (IPO), incluse emissioni di diritti.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Banche				
Al Rajhi Bank	SAR	88.641	2.231.546	9,70
Alinma Bank	SAR	136.514	1.051.992	4,58
Bank AlBilad	SAR	68.032	707.207	3,08
Riyad Bank	SAR	117.989	898.031	3,91
Saudi Awwal Bank	SAR	109.435	980.588	4,26
Saudi Investment Bank (The)	SAR	73.260	282.747	1,23
Saudi National Bank (The)	SAR	213.956	1.901.942	8,27
			8.054.053	35,03
Settore chimico				
Alujain Corp.	SAR	16.939	172.632	0,75
SABIC Agri-Nutrients Co.	SAR	15.504	457.971	1,99
Sahara International Petrochemical Co.	SAR	93.499	619.062	2,69
			1.249.665	5,43
Finanziamenti al consumo				
United International Holding Co.	SAR	7.237	346.692	1,51
			346.692	1,51
Servizi diversificati per i consumatori				
Ataa Educational Co.	SAR	22.727	432.959	1,88
			432.959	1,88
Prodotti alimentari				
Saudia Dairy & Foodstuff Co.	SAR	6.368	572.381	2,49
			572.381	2,49
Trasporti su strada				
Theeb Rent A Car Co.	SAR	24.668	502.845	2,19
United International Transportation Co.	SAR	34.799	758.443	3,30
			1.261.288	5,49
Operatori e servizi sanitari				
Dr. Soliman Abdel Kader Fakeeh Hospital Co.	SAR	14.990	267.290	1,16
Middle East Healthcare Co.	SAR	18.006	329.166	1,43
Mouwasat Medical Services Co.	SAR	32.707	740.675	3,22
National Medical Care Co.	SAR	20.299	902.043	3,93
Saudi Chemical Co. Holding	SAR	103.646	255.638	1,11
			2.494.812	10,85
Alberghi, ristoranti e tempo libero				
Alamar Foods	SAR	9.063	180.678	0,79
Leejam Sports Co. JSC	SAR	9.167	452.339	1,96
			633.017	2,75

Per la politica e l'obiettivo d'investimento del Fondo, si rimanda al prospetto informativo completo.
Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

Saudi Equity Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Conglomerate industriali

Astra Industrial Group Co.	SAR	25.147	1.204.587	5,24
			1.204.587	5,24

Assicurazioni

Rasan Information Technology Co.	SAR	15.505	356.533	1,55
Saudi Reinsurance Co.	SAR	27.670	397.147	1,73
Walaa Cooperative Insurance Co.	SAR	70.050	360.997	1,57
			1.114.677	4,85

Servizi informatici

Elm Co.	SAR	1.196	354.831	1,54
			354.831	1,54

Mass media

Arabian Contracting Services Co.	SAR	9.053	349.822	1,52
			349.822	1,52

Metalli ed estrazione mineraria

East Pipes Integrated Co. for Industry	SAR	11.366	424.340	1,85
			424.340	1,85

Prodotti farmaceutici

Jamjoom Pharmaceuticals Factory Co.	SAR	6.634	268.672	1,17
Saudi Pharmaceutical Industries & Medical Appliances Corp.	SAR	27.284	232.015	1,01
			500.687	2,18

Servizi professionali

Maharah Human Resources Co.	SAR	373.636	612.324	2,66
			612.324	2,66

Sviluppo e gestione immobiliare

Dar Al Arkan Real Estate Development Co.	SAR	88.696	356.394	1,55
Retal Urban Development Co. 'A'	SAR	99.223	427.567	1,86
			783.961	3,41

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Vendita al dettaglio - Prodotti specializzati

Aldrees Petroleum and Transport Services Co.	SAR	26.259	839.487	3,65
			839.487	3,65

Infrastrutture per il trasporto

Saudi Ground Services Co.	SAR	53.336	725.286	3,16
Sustained Infrastructure Holding Co.	SAR	24.599	209.483	0,91
			934.769	4,07

Totale Azioni			22.164.352	96,40
----------------------	--	--	-------------------	--------------

Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato			22.164.352	96,40
---	--	--	-------------------	--------------

Totale Investimenti			22.164.352	96,40
----------------------------	--	--	-------------------	--------------

Liquidità			859.818	3,74
------------------	--	--	----------------	-------------

Altre Attività/(Passività)			(31.084)	(0,14)
-----------------------------------	--	--	-----------------	---------------

Totale Attivo netto			22.993.086	100,00
----------------------------	--	--	-------------------	---------------

Sustainable Asia Equity Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Ricerca di un apprezzamento del capitale nel lungo termine, espresso in dollari USA, investendo principalmente in titoli azionari di società che siano domiciliate o svolgano prevalentemente la propria attività nei paesi asiatici, Giappone escluso, sfruttando le potenzialità di crescita economica dinamica offerte da questa area geografica e incorporando al contempo considerazioni ambientali, sociali e di governance societaria (ESG). Il Fondo manterrà un'impronta di carbonio inferiore a quella dell'indice MSCI Asia ex Japan Net Index.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni

Cina

Alibaba Group Holding Ltd.	HKD	203.500	2.146.153	3,71
Bank of Jiangsu Co. Ltd. 'A'	CNY	473.400	636.548	1,10
BYD Co. Ltd. 'H'	HKD	35.000	1.192.777	2,06
China Merchants Bank Co. Ltd. 'H'	HKD	174.000	886.253	1,53
JD.com, Inc. 'A'	HKD	28.300	492.174	0,85
Jiangsu Hengrui Pharmaceuticals Co. Ltd. 'A'	CNY	87.799	551.823	0,95
KE Holdings, Inc., ADR	USD	12.443	231.440	0,40
Meituan, Reg. S 'B'	HKD	42.800	828.211	1,43
NARI Technology Co. Ltd. 'A'	CNY	321.093	1.108.152	1,91
NetEase, Inc.	HKD	22.600	400.617	0,69
Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. 'H'	HKD	47.000	275.100	0,48
Proya Cosmetics Co. Ltd. 'A'	CNY	26.792	310.571	0,54
Shenzhen Inovance Technology Co. Ltd. 'A'	CNY	72.700	582.749	1,01
Tencent Holdings Ltd.	HKD	66.800	3.556.065	6,15
Trip.com Group Ltd., ADR	USD	16.077	1.121.049	1,94
Yum China Holdings, Inc.	USD	20.059	972.059	1,68
			15.291.741	26,43

Hong Kong

AIA Group Ltd.	HKD	129.200	926.835	1,60
BOC Hong Kong Holdings Ltd.	HKD	89.000	284.314	0,49
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	HKD	22.301	835.368	1,44
Swire Properties Ltd.	HKD	215.000	437.029	0,76
			2.483.546	4,29

India

Axis Bank Ltd.	INR	31.759	394.803	0,68
Bajaj Auto Ltd.	INR	3.330	342.176	0,59
Bajaj Finance Ltd.	INR	7.316	582.863	1,01
CG Power & Industrial Solutions Ltd.	INR	64.927	552.013	0,95
Coforge Ltd.	INR	1.980	223.354	0,39
Delhivery Ltd.	INR	23.076	93.289	0,16
Godrej Consumer Products Ltd.	INR	20.338	256.939	0,44
HDFC Asset Management Co. Ltd., Reg. S	INR	11.760	576.613	1,00
HDFC Bank Ltd., ADR	USD	27.726	1.767.255	3,06
Hitachi Energy India Ltd.	INR	3.756	631.932	1,09
ICICI Bank Ltd., ADR	USD	70.273	2.106.433	3,64
IDFC First Bank Ltd.	INR	757.582	558.578	0,97
Infosys Ltd., ADR	USD	54.170	1.194.990	2,07
Macrotech Developers Ltd., Reg. S	INR	47.095	764.129	1,32
Mahindra & Mahindra Ltd.	INR	50.734	1.781.533	3,08
MakeMyTrip Ltd.	USD	2.855	326.212	0,56
Max Healthcare Institute Ltd.	INR	41.591	547.947	0,95
NTPC Green Energy Ltd.	INR	475.686	706.691	1,22
Pidilite Industries Ltd.	INR	19.970	677.438	1,17
Reliance Industries Ltd.	INR	112.638	1.598.478	2,76
Samvardhana Motherson International Ltd.	INR	268.052	488.558	0,84
Star Health & Allied Insurance Co. Ltd.	INR	19.960	110.680	0,19
State Bank of India	INR	127.632	1.184.722	2,05
			17.467.626	30,19

Sustainable Asia Equity Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Indonesia				
Bank Central Asia Tbk. PT	IDR	1.082.700	649.865	1,12
Bank Mandiri Persero Tbk. PT	IDR	1.451.900	512.134	0,89
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk. PT	IDR	495.099	125.124	0,22
Bank Syariah Indonesia Tbk. PT	IDR	2.397.700	405.716	0,70
Cisarua Mountain Dairy PT Tbk.	IDR	1.281.800	429.722	0,74
Kalbe Farma Tbk. PT	IDR	1.702.500	143.904	0,25
Medikaloka Hermina Tbk. PT, Reg. S	IDR	3.167.800	320.571	0,55
			2.587.036	4,47
Malaysia				
CIMB Group Holdings Bhd.	MYR	325.800	598.279	1,04
Frontken Corp. Bhd.	MYR	336.000	335.579	0,58
Gamuda Bhd.	MYR	309.300	328.073	0,57
Malayan Banking Bhd.	MYR	182.600	418.295	0,72
			1.680.226	2,91
Singapore				
DBS Group Holdings Ltd.	SGD	16.850	541.326	0,94
Singapore Telecommunications Ltd.	SGD	75.000	169.559	0,29
			710.885	1,23
Corea del Sud				
DB Insurance Co. Ltd.	KRW	2.171	150.302	0,26
HYBE Co. Ltd.	KRW	1.280	167.242	0,29
Hyundai Marine & Fire Insurance Co. Ltd.	KRW	8.140	135.921	0,23
Hyundai Motor Co.	KRW	1.789	255.322	0,44
KB Financial Group, Inc.	KRW	8.154	457.335	0,79
Kia Corp.	KRW	4.665	316.751	0,55
NAVER Corp.	KRW	2.450	328.318	0,57
Samsung Electronics Co. Ltd.	KRW	36.519	1.306.982	2,26
Samsung Life Insurance Co. Ltd.	KRW	1.074	68.543	0,12
SK Hynix, Inc.	KRW	4.241	492.484	0,85
			3.679.200	6,36
Taiwan				
Advantech Co. Ltd.	TWD	18.000	190.672	0,33
Airtac International Group	TWD	18.928	487.789	0,84
Alchip Technologies Ltd.	TWD	2.000	200.602	0,35
ASE Technology Holding Co. Ltd.	TWD	203.000	1.005.682	1,74
Delta Electronics, Inc.	TWD	48.000	631.753	1,09
Fubon Financial Holding Co. Ltd.	TWD	208.600	575.267	0,99
Hon Hai Precision Industry Co. Ltd.	TWD	222.000	1.248.246	2,16
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd., ADR	USD	5.588	1.116.538	1,93
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	TWD	137.362	4.500.239	7,78
Unimicron Technology Corp.	TWD	84.000	362.054	0,63
United Microelectronics Corp.	TWD	375.000	492.143	0,85
Wiwynn Corp.	TWD	6.753	541.147	0,93
			11.352.132	19,62

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Thailandia				
Bumrungrad Hospital PCL	THB	73.900	432.011	0,75
Tisco Financial Group PCL	THB	152.000	439.126	0,76
			871.137	1,51
Totale Azioni			56.123.529	97,01
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
			56.123.529	97,01
Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo				
Organismi d'investimento collettivo – OICVM				
Lussemburgo				
Morgan Stanley Liquidity Funds - US Dollar Liquidity Fund - Classe MS Reserve [†]	USD	1.831.929	1.831.929	3,17
			1.831.929	3,17
Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM			1.831.929	3,17
Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo				
			1.831.929	3,17
Totale Investimenti			57.955.458	100,18
Liquidità			163.524	0,28
Altre Attività/(Passività)			(267.833)	(0,46)
Totale Attivo netto			57.851.149	100,00

[†]Gestito da un'affiliata del Consulente per gli investimenti.

Il paese indicato nel Prospetto degli investimenti si riferisce al paese del rischio. Il paese di costituzione può essere diverso.

Sustainable Asia Equity Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/ (perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
USD	59.713	EUR	57.239	02/01/2025	J.P. Morgan	319	0,00
USD	12.495	EUR	12.009	03/01/2025	J.P. Morgan	34	0,00
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						353	0,00
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						353	0,00
EUR	8.008	USD	8.332	03/01/2025	J.P. Morgan	(22)	0,00
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(22)	0,00
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(22)	0,00
Profitti netti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						331	0,00

Sustainable Emerging Markets Equity Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Massimizzazione del rendimento totale, espresso in dollari USA, investendo principalmente in titoli azionari di società situate e/o che traggono una percentuale elevata di utili nei paesi emergenti e incorporando al contempo considerazioni ambientali, sociali e di governance societaria (ESG).

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Brasile				
Banco Nacional SA Preference*	BRL	30.754.160	0	0,00
Itau Unibanco Holding SA Preference	BRL	811.309	4.014.532	0,69
Kosmos Comercio de Vestuario SA Preference*	BRL	11.491.000	0	0,00
NU Holdings Ltd. 'A'	USD	301.555	3.169.343	0,54
Raia Drogasil SA	BRL	1.552.317	5.522.547	0,94
Rede D'Or Sao Luiz SA, Reg. S	BRL	510.164	2.098.559	0,36
WEG SA	BRL	1.263.008	10.795.430	1,85
			25.600.411	4,38
Cina				
Alibaba Group Holding Ltd.	HKD	1.442.100	15.208.682	2,60
Bank of Jiangsu Co. Ltd. 'A'	CNY	3.403.300	4.576.178	0,78
BYD Co. Ltd. 'H'	HKD	343.500	11.706.256	2,00
China Merchants Bank Co. Ltd. 'H'	HKD	2.344.500	11.941.494	2,05
JD.com, Inc. 'A'	HKD	232.200	4.038.265	0,69
Jiangsu Hengrui Pharmaceuticals Co. Ltd. 'A'	CNY	544.998	3.425.350	0,59
NARI Technology Co. Ltd. 'A'	CNY	1.720.847	5.938.966	1,02
NetEase, Inc.	HKD	125.000	2.215.800	0,38
Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. 'H'	HKD	651.000	3.810.426	0,65
Postal Savings Bank of China Co. Ltd., Reg. S 'H'	HKD	7.387.000	4.329.292	0,74
Proya Cosmetics Co. Ltd. 'A'	CNY	96.372	1.117.139	0,19
Shenzhen Inovance Technology Co. Ltd. 'A'	CNY	615.800	4.936.134	0,85
Tencent Holdings Ltd.	HKD	629.150	33.492.492	5,73
Trip.com Group Ltd., ADR	USD	23.574	1.643.815	0,28
Trip.com Group Ltd.	HKD	143.350	9.960.674	1,71
Yum China Holdings, Inc.	USD	207.716	10.065.917	1,72
			128.406.880	21,98
India				
Axis Bank Ltd.	INR	306.543	3.810.704	0,65
Bajaj Auto Ltd.	INR	105.568	10.847.696	1,86
Bajaj Finance Ltd.	INR	63.046	5.022.853	0,86
CG Power & Industrial Solutions Ltd.	INR	274.880	2.337.047	0,40
Coforge Ltd.	INR	12.462	1.405.776	0,24
Delhivery Ltd.	INR	296.328	1.197.956	0,21
Godrej Consumer Products Ltd.	INR	240.559	3.039.084	0,52
HDFC Asset Management Co. Ltd., Reg. S	INR	104.857	5.141.315	0,88
HDFC Bank Ltd., ADR	USD	61.776	3.937.602	0,67
HDFC Bank Ltd.	INR	358.289	7.417.232	1,27
Hitachi Energy India Ltd.	INR	31.212	5.251.296	0,90
ICICI Bank Ltd.	INR	914.163	13.688.601	2,34
IDFC First Bank Ltd.	INR	5.063.757	3.733.593	0,64
Infosys Ltd., ADR	USD	157.465	3.473.678	0,59
Infosys Ltd.	INR	299.450	6.583.351	1,13
Macrotech Developers Ltd., Reg. S	INR	271.891	4.411.505	0,76
Mahindra & Mahindra Ltd.	INR	489.423	17.186.168	2,94
MakeMyTrip Ltd.	USD	31.223	3.567.540	0,61
Max Healthcare Institute Ltd.	INR	644.513	8.491.232	1,45
NTPC Green Energy Ltd.	INR	2.306.808	3.427.054	0,59
Pidilite Industries Ltd.	INR	138.890	4.711.535	0,81
Reliance Industries Ltd.	INR	974.417	13.828.230	2,37
Samvardhana Motherson International Ltd.	INR	1.703.081	3.104.075	0,53
Star Health & Allied Insurance Co. Ltd.	INR	477.194	2.646.076	0,45
			138.261.199	23,67

Per la politica e l'obiettivo d'investimento del Fondo, si rimanda al prospetto informativo completo.
Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

Sustainable Emerging Markets Equity Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Indonesia				
Bank Central Asia Tbk. PT	IDR	10.189.000	6.115.701	1,05
Bank Mandiri Persero Tbk. PT	IDR	11.576.600	4.083.460	0,70
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk. PT	IDR	13.514.200	3.415.391	0,58
Cisarua Mountain Dairy PT Tbk.	IDR	9.810.800	3.289.060	0,56
			16.903.612	2,89
Malaysia				
CIMB Group Holdings Bhd.	MYR	2.698.400	4.955.172	0,85
Malayan Banking Bhd.	MYR	1.564.700	3.584.373	0,61
			8.539.545	1,46
Messico				
Gruma SAB de CV 'B'	MXN	541.403	8.645.652	1,48
Grupo Financiero Banorte SAB de CV 'O'	MXN	1.066.388	6.920.482	1,18
Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV 'A'	MXN	1.069.906	1.497.233	0,26
Qualitas Controladora SAB de CV	MXN	431.228	3.539.093	0,61
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	MXN	3.622.511	9.743.118	1,67
			30.345.578	5,20
Polonia				
Allegro.eu SA, Reg. S	PLN	1.004.215	6.624.993	1,13
Grupa Kety SA	PLN	54.727	9.092.914	1,56
Powszechny Zakład Ubezpieczeń SA	PLN	586.994	6.555.827	1,12
			22.273.734	3,81
Sudafrica				
AVI Ltd.	ZAR	769.258	4.474.348	0,77
Capitec Bank Holdings Ltd.	ZAR	59.714	9.921.886	1,70
Clicks Group Ltd.	ZAR	205.381	4.062.164	0,70
Standard Bank Group Ltd.	ZAR	340.450	4.002.290	0,68
			22.460.688	3,85
Corea del Sud				
DB Insurance Co. Ltd.	KRW	58.795	4.070.479	0,70
HYBE Co. Ltd.	KRW	9.222	1.204.929	0,21
Hyundai Motor Co.	KRW	23.370	3.335.316	0,57
KB Financial Group, Inc.	KRW	137.736	7.725.219	1,32
Kia Corp.	KRW	56.509	3.836.927	0,66
NAVER Corp.	KRW	21.298	2.854.088	0,49
Samsung Electronics Co. Ltd.	KRW	369.726	13.232.162	2,26
Samsung Life Insurance Co. Ltd.	KRW	6.752	430.916	0,07
SK Hynix, Inc.	KRW	56.892	6.606.560	1,13
			43.296.596	7,41
Svezia				
Medicover AB 'B'	SEK	335.824	5.864.105	1,00
			5.864.105	1,00

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Taiwan				
Advantech Co. Ltd.	TWD	225.000	2.383.404	0,41
Airtac International Group	TWD	100.194	2.582.075	0,44
Alchip Technologies Ltd.	TWD	58.000	5.817.447	1,00
ASE Technology Holding Co. Ltd.	TWD	1.600.000	7.926.560	1,36
Delta Electronics, Inc.	TWD	675.000	8.884.024	1,52
Fubon Financial Holding Co. Ltd.	TWD	1.489.900	4.108.771	0,70
Hon Hai Precision Industry Co. Ltd.	TWD	2.915.000	16.390.262	2,80
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	TWD	1.768.639	57.943.961	9,92
Unimicron Technology Corp.	TWD	1.291.000	5.564.427	0,95
Wiwynn Corp.	TWD	121.062	9.701.215	1,66
			121.302.146	20,76
Thailandia				
Tisco Financial Group PCL	THB	1.362.600	3.936.533	0,67
			3.936.533	0,67
Regno Unito				
Antofagasta plc	GBP	371.755	7.405.181	1,27
			7.405.181	1,27
Stati Uniti d'America				
MercadoLibre, Inc.	USD	1.553	2.681.255	0,46
			2.681.255	0,46
Totale Azioni			577.277.463	98,81
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato			577.277.463	98,81

*Il titolo è valutato al valore equo dietro indicazione del Consiglio di amministrazione.

Sustainable Emerging Markets Equity Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo				
Organismi d'investimento collettivo – OICVM				
Lussemburgo				
Morgan Stanley Liquidity Funds - US				
Dollar Liquidity Fund - Classe MS				
Reserve¹				
	USD	8.925.517	8.925.517	1,53
			8.925.517	1,53
Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM			8.925.517	1,53
Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo			8.925.517	1,53
Totale Investimenti			586.202.980	100,34
Liquidità			1.710.591	0,29
Altre Attività/(Passività)			(3.676.462)	(0,63)
Totale Attivo netto			584.237.109	100,00

¹Gestito da un'affiliata del Consulente per gli investimenti.
Il paese indicato nel Prospetto degli investimenti si riferisce al paese del rischio. Il paese di costituzione può essere diverso.

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/ (perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
USD	7.016	EUR	6.725	02/01/2025	J.P. Morgan	37	0,00
USD	229.060	GBP	182.000	02/01/2025	J.P. Morgan	1.051	0,00
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						1.088	0,00
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						1.088	0,00
EUR	24.468	USD	25.526	02/01/2025	J.P. Morgan	(136)	0,00
EUR	13.202	USD	13.736	03/01/2025	J.P. Morgan	(37)	0,00
GBP	27.000	USD	33.858	03/01/2025	J.P. Morgan	(33)	0,00
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(206)	0,00
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(206)	0,00
Profitti netti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						882	0,00

Tailwinds Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Ricerca di un apprezzamento del capitale nel lungo termine, espresso in dollari USA, investendo principalmente in titoli azionari, comprese ricevute di deposito (American Depositary Receipts (ADR) e Global Depositary Receipts (GDR)) di società ubicate negli USA, con capitalizzazioni nella fascia di società comprese nell'Indice Russell 1000.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Aerospaziale e difesa				
Axon Enterprise, Inc.	USD	156	93.265	1,48
Moog, Inc. 'A'	USD	442	86.707	1,37
			179.972	2,85
Autoveicoli				
Volvo Car AB 'B'	SEK	27.374	59.855	0,95
			59.855	0,95
Banche				
NU Holdings Ltd. 'A'	USD	9.166	96.335	1,52
			96.335	1,52
Biotecnologia				
Exact Sciences Corp.	USD	1.264	71.820	1,14
			71.820	1,14
Vendite al dettaglio (one-stop-shop)				
Amazon.com, Inc.	USD	653	145.116	2,29
MercadoLibre, Inc.	USD	103	177.830	2,82
			322.946	5,11
Prodotti per l'edilizia				
Trane Technologies plc	USD	512	189.635	3,00
			189.635	3,00
Mercati dei capitali				
Coinbase Global, Inc. 'A'	USD	650	167.063	2,64
Intercontinental Exchange, Inc.	USD	1.618	242.052	3,82
			409.115	6,46
Settore chimico				
Ecolab, Inc.	USD	811	190.707	3,01
Linde plc	USD	114	47.775	0,76
			238.482	3,77
Servizi e forniture commerciali				
Cintas Corp.	USD	217	39.891	0,63
Clean Harbors, Inc.	USD	140	32.257	0,51
Waste Connections, Inc.	USD	1.308	222.976	3,52
Waste Management, Inc.	USD	471	95.005	1,50
			390.129	6,16
Ingegneria e costruzioni				
Quanta Services, Inc.	USD	423	134.463	2,13
			134.463	2,13

Per la politica e l'obiettivo d'investimento del Fondo, si rimanda al prospetto informativo completo.
Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

Tailwinds Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Distribuzione e vendita al dettaglio di beni di prima necessità				
Costco Wholesale Corp.	USD	5	4.601	0,07
Walmart, Inc.	USD	700	63.392	1,01
			67.993	1,08
Servizi diversificati per i consumatori				
Duolingo, Inc. 'A'	USD	47	15.188	0,24
			15.188	0,24
Attrezzature, strumenti e componenti elettronici				
Evolv Technologies Holdings, Inc.	USD	12.592	51.124	0,81
Itron, Inc.	USD	586	64.231	1,01
			115.355	1,82
Industria del divertimento				
Walt Disney Co. (The)	USD	928	103.398	1,64
			103.398	1,64
Servizi finanziari				
Adyen NV, Reg. S	EUR	125	186.387	2,95
Affirm Holdings, Inc. 'A'	USD	1.940	120.940	1,91
			307.327	4,86
Trasporti su strada				
Uber Technologies, Inc.	USD	3.549	215.176	3,41
Union Pacific Corp.	USD	452	103.359	1,63
			318.535	5,04
Forniture e apparecchiature sanitarie				
Intuitive Surgical, Inc.	USD	30	15.801	0,25
			15.801	0,25
Alberghi, ristoranti e tempo libero				
Domino's Pizza, Inc.	USD	136	57.531	0,91
Shake Shack, Inc. 'A'	USD	483	62.703	0,99
			120.234	1,90
Media e servizi interattivi				
Alphabet, Inc. 'A'	USD	768	147.264	2,33
Pinterest, Inc. 'A'	USD	4.015	117.399	1,86
			264.663	4,19
Servizi informatici				
Cloudflare, Inc. 'A'	USD	343	36.989	0,58
Okta, Inc. 'A'	USD	1.220	97.442	1,55
			134.431	2,13

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Prodotti ricreativi				
YETI Holdings, Inc.	USD	977	37.654	0,60
			37.654	0,60
Scienze per la vita, strumenti e servizi				
MaxCyte, Inc.	USD	8.563	35.793	0,57
Thermo Fisher Scientific, Inc.	USD	94	49.162	0,77
			84.955	1,34
Macchinari				
Deere & Co.	USD	76	32.388	0,51
Symbotic, Inc. 'A'	USD	2.528	61.380	0,97
			93.768	1,48
Mass media				
Trade Desk, Inc. (The) 'A'	USD	181	21.432	0,34
			21.432	0,34
Metalli ed estrazione mineraria				
MP Materials Corp.	USD	3.179	50.864	0,80
			50.864	0,80
Contenitori e imballaggi				
Ball Corp.	USD	2.832	156.864	2,48
			156.864	2,48
Prodotti per la cura personale				
elf Beauty, Inc.	USD	501	63.291	1,00
			63.291	1,00
Prodotti farmaceutici				
ATAI Life Sciences NV	USD	34.097	45.179	0,71
Eli Lilly & Co.	USD	251	193.397	3,05
Royalty Pharma plc 'A'	USD	4.610	117.832	1,86
Structure Therapeutics, Inc., ADR	USD	656	17.410	0,28
			373.818	5,90
Servizi professionali				
Booz Allen Hamilton Holding Corp. 'A'	USD	494	63.627	1,01
Upwork, Inc.	USD	4.730	77.951	1,23
			141.578	2,24
Semiconduttori e apparecchiature per semiconduttori				
ASML Holding NV	EUR	163	114.793	1,82
			114.793	1,82

Tailwinds Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Software				
Aurora Innovation, Inc. 'A'	USD	13.090	85.740	1,36
BTQ Technologies Corp.	USD	5.674	20.673	0,33
Confluent, Inc. 'A'	USD	1.569	43.932	0,69
Datadog, Inc. 'A'	USD	658	94.923	1,50
Gitlab, Inc. 'A'	USD	3.299	185.007	2,92
Microsoft Corp.	USD	223	94.913	1,50
Roper Technologies, Inc.	USD	123	64.092	1,01
Zscaler, Inc.	USD	975	178.278	2,82
			767.558	12,13
Vendita al dettaglio - Prodotti specializzati				
Abercrombie & Fitch Co. 'A'	USD	575	87.124	1,38
AutoZone, Inc.	USD	30	95.311	1,51
BARK, Inc.	USD	17.710	33.826	0,53
Home Depot, Inc. (The)	USD	220	85.932	1,36
RealReal, Inc. (The)	USD	4.715	51.841	0,82
			354.034	5,60
Hardware tecnologico, memorie e periferiche				
IonQ, Inc.	USD	2.710	118.373	1,87
			118.373	1,87
Tessili, abbigliamento e articoli di lusso				
Birkenstock Holding plc	USD	2.431	140.196	2,22
Brunello Cucinelli SpA	EUR	506	55.697	0,88
On Holding AG 'A'	USD	1.099	60.714	0,96
			256.607	4,06
Totale Azioni			6.191.266	97,90
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato			6.191.266	97,90

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo				
Organismi d'investimento collettivo – OICVM				
Fondi comuni				
Morgan Stanley Liquidity Funds - US Dollar Treasury Liquidity Fund - Classe MS Reserve ¹	USD	717	717	0,01
			717	0,01
Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM			717	0,01
Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo			717	0,01
Totale Investimenti			6.191.983	97,91
Liquidità			140.531	2,22
Altre Attività/(Passività)			(8.665)	(0,13)
Totale Attivo netto			6.323.849	100,00

¹Gestito da un'affiliata del Consulente per gli investimenti.

Tailwinds Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	396.549	USD	417.812	31/01/2025	J.P. Morgan	(5.858)	(0,09)
USD	23.606	EUR	22.746	31/01/2025	J.P. Morgan	(24)	0,00
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Passività						(5.882)	(0,09)
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(5.882)	(0,09)
Perdite nette non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(5.882)	(0,09)

US Advantage Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Ricerca di un apprezzamento del capitale nel lungo termine, espresso in dollari USA, investendo principalmente in titoli emessi da società statunitensi e su base accessoria in titoli emessi da società che non provengono dagli Stati Uniti.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Autoveicoli				
Tesla, Inc.	USD	855.961	361.386.734	9,43
			361.386.734	9,43
Biotechologia				
Roivant Sciences Ltd.	USD	3.774.085	44.043.572	1,15
			44.043.572	1,15
Vendite al dettaglio (one-stop-shop)				
Amazon.com, Inc.	USD	841.622	187.033.657	4,88
MercadoLibre, Inc.	USD	105.140	181.524.210	4,74
			368.557.867	9,62
Mercati dei capitali				
Coinbase Global, Inc. 'A'	USD	65.875	16.931.193	0,44
Intercontinental Exchange, Inc.	USD	391.176	58.519.929	1,53
			75.451.122	1,97
Industria del divertimento				
ROBLOX Corp. 'A'	USD	3.244.663	189.115.183	4,93
			189.115.183	4,93
Servizi finanziari				
Adyen NV, Reg. S	EUR	105.452	157.239.799	4,10
Block, Inc. 'A'	USD	1.041.734	90.818.370	2,37
			248.058.169	6,47
Trasporti su strada				
Uber Technologies, Inc.	USD	921.758	55.886.188	1,46
Union Pacific Corp.	USD	416.344	95.205.382	2,48
			151.091.570	3,94
Alberghi, ristoranti e tempo libero				
Airbnb, Inc. 'A'	USD	1.031.788	136.340.466	3,56
DoorDash, Inc. 'A'	USD	1.404.852	236.773.756	6,17
			373.114.222	9,73
Servizi informatici				
Cloudflare, Inc. 'A'	USD	3.384.556	364.990.519	9,53
Shopify, Inc. 'A'	USD	2.193.319	232.798.879	6,07
Snowflake, Inc. 'A'	USD	1.179.049	182.446.042	4,76
			780.235.440	20,36

US Advantage Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Scienze per la vita, strumenti e servizi				
Danaher Corp.	USD	255.428	58.940.011	1,54
			58.940.011	1,54
Mass media				
Trade Desk, Inc. (The) 'A'	USD	1.444.085	170.994.105	4,46
			170.994.105	4,46
Prodotti farmaceutici				
Royalty Pharma plc 'A'	USD	5.684.200	145.288.152	3,79
			145.288.152	3,79
Semiconduttori e apparecchiature per semiconduttori				
ASML Holding NV, ADR	USD	198.167	138.098.619	3,60
			138.098.619	3,60
Software				
CrowdStrike Holdings, Inc. 'A'	USD	438.703	152.304.520	3,97
MicroStrategy, Inc. 'A'	USD	273.256	84.488.023	2,20
Procore Technologies, Inc.	USD	934.361	70.749.815	1,85
			307.542.358	8,02
REIT specializzati				
American Tower Corp., REIT	USD	321.036	58.858.740	1,54
			58.858.740	1,54
Vendita al dettaglio - Prodotti specializzati				
Floor & Decor Holdings, Inc. 'A'	USD	1.082.934	107.513.688	2,80
			107.513.688	2,80
Tessili, abbigliamento e articoli di lusso				
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	155.830	102.758.443	2,68
			102.758.443	2,68
Totale Azioni			3.681.047.995	96,03
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato			3.681.047.995	96,03

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo				
Organismi d'investimento collettivo – OICVM				
Fondi comuni				
Morgan Stanley Liquidity Funds - US Dollar Treasury Liquidity Fund - Classe MS Reserve ¹	USD	162.010.328	162.010.328	4,23
			162.010.328	4,23
Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM			162.010.328	4,23
Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo			162.010.328	4,23
Totale Investimenti			3.843.058.323	100,26
Liquidità			(9.333.674)	(0,24)
Altre Attività/(Passività)			(791.576)	(0,02)
Totale Attivo netto			3.832.933.073	100,00

¹Gestito da un'affiliata del Consulente per gli investimenti.

US Advantage Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti di acquisto opzioni

Quantità	Descrizione titolo	Valuta	Controparte	Valore di mercato USD	% Attivo netto
430.492.473	Foreign Exchange USD/CNH, Call, 7,660, 01/09/2025	USD	J.P. Morgan	2.507.081	0,06
1.103.774.514	Foreign Exchange USD/CNH, Call, 7,686, 06/01/2025	USD	Goldman Sachs	1.970	0,00
808.348.023	Foreign Exchange USD/CNH, Call, 7,765, 16/10/2025	USD	Standard Chartered	4.220.734	0,11
385.160.261	Foreign Exchange USD/CNH, Call, 7,770, 31/07/2025	USD	J.P. Morgan	1.371.740	0,04
1.040.762.256	Foreign Exchange USD/CNH, Call, 7,777, 25/03/2025	USD	J.P. Morgan	652.719	0,02
844.154.530	Foreign Exchange USD/CNH, Call, 8,023, 02/12/2025	USD	Goldman Sachs	2.787.739	0,07
Valore totale di mercato su Contratti di acquisto opzioni - Attività				11.541.983	0,30

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
USD	100.821	EUR	96.643	02/01/2025	J.P. Morgan	539	0,00
USD	657.169	EUR	631.616	03/01/2025	J.P. Morgan	1.773	0,00
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						2.312	0,00
Classe di azioni coperta in BRL							
USD	251.592	BRL	1.509.651	31/01/2025	J.P. Morgan	8.543	0,00
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Attività						8.543	0,00
Classe di azioni coperta in EUR							
USD	199.450	EUR	191.301	02/01/2025	J.P. Morgan	947	0,00
USD	22.378.866	EUR	21.271.947	31/01/2025	J.P. Morgan	280.566	0,01
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Attività						281.513	0,01
Classe di azioni coperta in GBP							
USD	325.194	GBP	256.962	31/01/2025	J.P. Morgan	3.351	0,00
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Attività						3.351	0,00
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						295.719	0,01
EUR	2.355.737	USD	2.457.576	02/01/2025	J.P. Morgan	(13.146)	0,00
EUR	1.665.578	USD	1.732.963	03/01/2025	J.P. Morgan	(4.677)	0,00
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine - Passività						(17.823)	0,00

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine (seguito)

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
Classe di azioni coperta in BRL							
BRL	17.223.997	USD	2.926.460	31/01/2025	J.P. Morgan	(153.458)	(0,01)
USD	15.000	BRL	93.454	31/01/2025	J.P. Morgan	(46)	0,00
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	278.316	USD	290.172	02/01/2025	J.P. Morgan	(1.377)	0,00
EUR	391.292	USD	407.159	03/01/2025	J.P. Morgan	(1.135)	0,00
EUR	427.099.136	USD	449.918.292	31/01/2025	J.P. Morgan	(6.227.563)	(0,16)
USD	20.522.493	EUR	19.774.882	31/01/2025	J.P. Morgan	(20.587)	0,00
Classe di azioni coperta in GBP							
GBP	2	USD	3	02/01/2025	J.P. Morgan	0	0,00
GBP	10.228.405	USD	12.867.486	31/01/2025	J.P. Morgan	(56.501)	0,00
USD	509.335	GBP	407.497	31/01/2025	J.P. Morgan	(1.052)	0,00

Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Passività	(6.461.719)	(0,17)
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine - Passività	(6.479.542)	(0,17)
Perdite nette non realizzate su Contratti di cambio a termine - Passività	(6.183.823)	(0,16)

Garanzia ricevuta e versata dal Fondo in relazione a strumenti finanziari derivati:

Tipo di garanzia	Controparte	Valuta	Importo ricevuto	Importo versato
US Advantage Fund				
Liquidità	Goldman Sachs	USD	2.740.000	-
Liquidità	J.P. Morgan	USD	4.230.000	-
Liquidità	Standard Chartered Bank	USD	4.120.000	-
			11.090.000	-

US Core Equity Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Ricerca di un apprezzamento del capitale nel lungo termine, espresso in dollari USA, investendo principalmente in titoli azionari emessi da società a medio-grande capitalizzazione, ivi incluse ricevute di deposito (come American Depositary Receipt (ADR) e Global Depositary Receipt (GDR)) e in fondi d'investimento immobiliari di tipo chiuso (REIT), emessi da società situate negli Stati Uniti d'America.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Banche				
JPMorgan Chase & Co.	USD	62.086	14.967.072	5,70
			14.967.072	5,70
Vendite al dettaglio (one-stop-shop)				
Amazon.com, Inc.	USD	69.269	15.393.650	5,86
			15.393.650	5,86
Mercati dei capitali				
Ameriprise Financial, Inc.	USD	22.363	11.913.665	4,53
Jefferies Financial Group, Inc.	USD	54.105	4.298.101	1,64
LPL Financial Holdings, Inc.	USD	11.928	3.906.420	1,49
			20.118.186	7,66
Servizi e forniture commerciali				
Waste Management, Inc.	USD	50.871	10.261.189	3,90
			10.261.189	3,90
Materiali da costruzione				
CRH plc	USD	47.695	4.432.296	1,69
			4.432.296	1,69
Distribuzione e vendita al dettaglio di beni di prima necessità				
Costco Wholesale Corp.	USD	13.195	12.142.963	4,62
			12.142.963	4,62
Pubblici servizi - elettricità				
NextEra Energy, Inc.	USD	35.214	2.543.507	0,97
			2.543.507	0,97
Industria del divertimento				
Netflix, Inc.	USD	11.081	9.957.497	3,79
			9.957.497	3,79
Servizi finanziari				
Jack Henry & Associates, Inc.	USD	16.689	2.933.092	1,12
Mastercard, Inc. 'A'	USD	15.214	8.031.318	3,05
			10.964.410	4,17
Alberghi, ristoranti e tempo libero				
McDonald's Corp.	USD	23.161	6.734.061	2,56
			6.734.061	2,56
Prodotti di consumo durevoli per la casa				
Lennar Corp. 'A'	USD	13.953	1.911.840	0,73
			1.911.840	0,73

Per la politica e l'obiettivo d'investimento del Fondo, si rimanda al prospetto informativo completo.
Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

US Core Equity Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Assicurazioni				
Brown & Brown, Inc.	USD	102.591	10.474.541	3,99
Progressive Corp. (The)	USD	45.184	10.849.130	4,12
			21.323.671	8,11
Media e servizi interattivi				
Alphabet, Inc. 'A'	USD	83.295	15.971.816	6,08
			15.971.816	6,08
Petrolio, gas e combustibili di consumo				
Chevron Corp.	USD	32.065	4.640.127	1,77
Valero Energy Corp.	USD	13.273	1.611.740	0,61
			6.251.867	2,38
Prodotti farmaceutici				
Eli Lilly & Co.	USD	7.558	5.823.515	2,22
			5.823.515	2,22
Sviluppo e gestione immobiliare				
CBRE Group, Inc. 'A'	USD	67.262	8.844.953	3,37
			8.844.953	3,37
REIT di vendita al dettaglio				
Agree Realty Corp., REIT	USD	13.093	920.962	0,35
			920.962	0,35
Semiconduttori e apparecchiature per semiconduttori				
Applied Materials, Inc.	USD	22.003	3.603.211	1,37
NVIDIA Corp.	USD	182.287	24.958.736	9,49
			28.561.947	10,86
Software				
Microsoft Corp.	USD	43.107	18.347.201	6,98
Tyler Technologies, Inc.	USD	13.184	7.646.720	2,91
			25.993.921	9,89
Vendita al dettaglio - Prodotti specializzati				
Home Depot, Inc. (The)	USD	3.084	1.204.610	0,46
TJX Cos., Inc. (The)	USD	87.619	10.621.176	4,04
			11.825.786	4,50

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Hardware tecnologico, memorie e periferiche				
Apple, Inc.	USD	69.895	17.630.315	6,71
			17.630.315	6,71
Tessili, abbigliamento e articoli di lusso				
Lululemon Athletica, Inc.	USD	1.810	691.782	0,26
			691.782	0,26
Società commerciali e distributori				
United Rentals, Inc.	USD	9.535	6.755.548	2,57
			6.755.548	2,57
Totale Azioni			260.022.754	98,95
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato			260.022.754	98,95
Totale Investimenti			260.022.754	98,95
Liquidità			2.284.083	0,87
Altre Attività/(Passività)			474.903	0,18
Totale Attivo netto			262.781.740	100,00

US Core Equity Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
USD	155.004	EUR	148.581	02/01/2025	J.P. Morgan	829	0,00
USD	13.446	EUR	12.924	03/01/2025	J.P. Morgan	37	0,00
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						866	0,00
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						866	0,00
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	31.861	USD	33.566	31/01/2025	J.P. Morgan	(467)	0,00
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Passività						(467)	0,00
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(467)	0,00
Profitti netti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						399	0,00

US Growth Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Ricerca di un apprezzamento del capitale nel lungo termine, espresso in dollari USA, investendo principalmente in titoli emessi da società statunitensi e, su base accessoria, in titoli emessi da società non statunitensi.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Autoveicoli				
Rivian Automotive, Inc. 'A'	USD	719.677	10.079.076	0,29
Tesla, Inc.	USD	782.780	330.489.716	9,59
			340.568.792	9,88
Biotecnologia				
ProKidney Corp. 'A'	USD	2.386.828	4.176.949	0,12
Roivant Sciences Ltd.	USD	3.650.029	42.595.838	1,24
			46.772.787	1,36
Vendite al dettaglio (one-stop-shop)				
Amazon.com, Inc.	USD	693.823	154.188.285	4,47
Global-e Online Ltd.	USD	2.370.356	128.828.849	3,74
MercadoLibre, Inc.	USD	96.687	166.930.106	4,85
			449.947.240	13,06
Mercati dei capitali				
Coinbase Global, Inc. 'A'	USD	60.919	15.657.401	0,45
			15.657.401	0,45
Industria del divertimento				
ROBLOX Corp. 'A'	USD	2.893.208	168.630.628	4,89
			168.630.628	4,89
Servizi finanziari				
Adyen NV, Reg. S	EUR	60.730	90.554.688	2,63
Affirm Holdings, Inc. 'A'	USD	3.568.288	222.447.074	6,45
			313.001.762	9,08
Servizi sanitari				
agilon health, Inc.	USD	7.815.233	15.278.781	0,44
			15.278.781	0,44
Alberghi, ristoranti e tempo libero				
Airbnb, Inc. 'A'	USD	700.633	92.581.645	2,69
DoorDash, Inc. 'A'	USD	1.436.412	242.092.878	7,02
			334.674.523	9,71
Servizi informatici				
Cloudflare, Inc. 'A'	USD	2.973.742	320.688.338	9,31
Shopify, Inc. 'A'	USD	2.113.348	224.310.757	6,51
Snowflake, Inc. 'A'	USD	558.478	86.418.886	2,51
			631.417.981	18,33

Per la politica e l'obiettivo d'investimento del Fondo, si rimanda al prospetto informativo completo.
Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

US Growth Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Prodotti ricreativi				
Peloton Interactive, Inc. 'A'	USD	3.060.723	27.056.791	0,79
			27.056.791	0,79
Mass media				
Trade Desk, Inc. (The) 'A'	USD	1.356.259	160.594.628	4,66
			160.594.628	4,66
Prodotti farmaceutici				
Royalty Pharma plc 'A'	USD	4.729.115	120.876.179	3,51
			120.876.179	3,51
Semiconduttori e apparecchiature per semiconduttori				
ASML Holding NV, ADR	USD	131.649	91.743.555	2,66
			91.743.555	2,66
Software				
AppLovin Corp. 'A'	USD	176.367	57.516.806	1,67
Aurora Innovation, Inc. 'A'	USD	17.788.644	116.515.618	3,38
MicroStrategy, Inc. 'A'	USD	250.164	77.348.207	2,24
Samsara, Inc. 'A'	USD	3.550.406	156.324.377	4,54
			407.705.008	11,83
Vendita al dettaglio - Prodotti specializzati				
Carvana Co. 'A'	USD	750.833	152.389.066	4,42
			152.389.066	4,42
Tessili, abbigliamento e articoli di lusso				
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	54.902	36.203.838	1,05
			36.203.838	1,05
Totale Azioni			3.312.518.960	96,12
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
			3.312.518.960	96,12

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo				
Organismi d'investimento collettivo – OICVM				
Fondi comuni				
Morgan Stanley Liquidity Funds - US				
Dollar Treasury Liquidity Fund - Classe MS Reserve ¹	USD	160.677.694	160.677.694	4,66
			160.677.694	4,66
Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM			160.677.694	4,66
Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo			160.677.694	4,66
Totale Investimenti			3.473.196.654	100,78
Liquidità			(7.919.351)	(0,23)
Altre Attività/(Passività)			(18.959.636)	(0,55)
Totale Attivo netto			3.446.317.667	100,00

¹Gestito da un'affiliata del Consulente per gli investimenti.

US Growth Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti di acquisto opzioni

Quantità	Descrizione titolo	Valuta	Controparte	Valore di mercato USD	% Attivo netto
340.355.254	Foreign Exchange USD/CNH, Call, 7,660, 01/09/2025	USD	J.P. Morgan	1.982.144	0,06
874.697.539	Foreign Exchange USD/CNH, Call, 7,686, 06/01/2025	USD	Goldman Sachs	1.561	0,00
709.121.187	Foreign Exchange USD/CNH, Call, 7,765, 16/10/2025	USD	Standard Chartered	3.702.628	0,11
320.001.780	Foreign Exchange USD/CNH, Call, 7,770, 31/07/2025	USD	J.P. Morgan	1.139.679	0,03
790.971.151	Foreign Exchange USD/CNH, Call, 7,777, 25/03/2025	USD	J.P. Morgan	496.062	0,01
792.753.101	Foreign Exchange USD/CNH, Call, 8,023, 02/12/2025	USD	Goldman Sachs	2.617.991	0,08
Valore totale di mercato su Contratti di acquisto opzioni – Attività				9.940.065	0,29

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
USD	715.994	EUR	686.324	02/01/2025	J.P. Morgan	3.830	0,00
USD	1.282	GBP	1.019	02/01/2025	J.P. Morgan	6	0,00
USD	147.766	EUR	142.020	03/01/2025	J.P. Morgan	399	0,00
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						4.235	0,00
Classe di azioni coperta in BRL							
USD	2.289	BRL	13.940	31/01/2025	J.P. Morgan	45	0,00
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Attività						45	0,00
Classe di azioni coperta in EUR							
USD	8.584	EUR	8.250	03/01/2025	J.P. Morgan	24	0,00
USD	23.833.145	EUR	22.624.603	31/01/2025	J.P. Morgan	329.640	0,01
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Attività						329.664	0,01
Classe di azioni coperta in GBP							
USD	67.538	GBP	53.732	02/01/2025	J.P. Morgan	223	0,00
USD	6.141	GBP	4.891	03/01/2025	J.P. Morgan	13	0,00
USD	97.860	GBP	77.887	31/01/2025	J.P. Morgan	307	0,00
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Attività						543	0,00
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						334.487	0,01
EUR	4.152.331	USD	4.331.838	02/01/2025	J.P. Morgan	(23.171)	0,00
GBP	705	USD	887	02/01/2025	J.P. Morgan	(4)	0,00
EUR	366.350	USD	381.172	03/01/2025	J.P. Morgan	(1.028)	0,00
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(24.203)	0,00

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine (seguito)

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
Classe di azioni coperta in BRL							
BRL	273.324	USD	46.451	31/01/2025	J.P. Morgan	(2.447)	0,00
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	2.410.369	USD	2.513.051	02/01/2025	J.P. Morgan	(11.932)	0,00
EUR	109.474	USD	113.913	03/01/2025	J.P. Morgan	(318)	0,00
EUR	290.714.932	USD	306.304.870	31/01/2025	J.P. Morgan	(4.296.485)	(0,13)
USD	13.047.046	EUR	12.571.757	31/01/2025	J.P. Morgan	(13.088)	0,00
Classe di azioni coperta in GBP							
GBP	3.863.542	USD	4.863.072	31/01/2025	J.P. Morgan	(24.019)	0,00
USD	263.315	GBP	210.667	31/01/2025	J.P. Morgan	(544)	0,00
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Passività						(4.348.833)	(0,13)
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(4.373.036)	(0,13)
Perdite nette non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(4.038.549)	(0,12)

Garanzia ricevuta e versata dal Fondo in relazione a strumenti finanziari derivati:

Tipo di garanzia	Controparte	Valuta	Importo ricevuto	Importo versato
US Growth Fund				
Liquidità	Goldman Sachs	USD	2.570.000	–
Liquidità	J.P. Morgan	USD	3.500.000	–
Liquidità	Standard Chartered Bank	USD	3.620.000	–
			9.690.000	–

US Insight Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Ricerca di un apprezzamento del capitale nel lungo termine, espresso in dollari USA, investendo principalmente in titoli emessi da società statunitensi e, su base accessoria, in titoli emessi da società non statunitensi. In condizioni di mercato normali, l'obiettivo d'investimento del Fondo sarà perseguito investendo principalmente in titoli azionari di società affermate ed emergenti.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Autoveicoli				
Rivian Automotive, Inc. 'A'	USD	14.521	208.812	0,23
Tesla, Inc.	USD	22.435	9.472.057	8,22
			9.472.057	8,22
Biotechologia				
Arbutus Biopharma Corp.	USD	337.690	1.090.739	0,95
Intellia Therapeutics, Inc.	USD	18.901	217.929	0,19
ProKidney Corp. 'A'	USD	62.238	108.917	0,09
Roivant Sciences Ltd.	USD	99.206	1.157.733	1,01
XOMA Royalty Corp.	USD	5.071	131.085	0,11
			2.706.403	2,35
Vendite al dettaglio (one-stop-shop)				
Amazon.com, Inc.	USD	6.166	1.370.270	1,19
Global-e Online Ltd.	USD	103.386	5.619.029	4,88
MercadoLibre, Inc.	USD	3.206	5.535.159	4,80
			12.524.458	10,87
Mercati dei capitali				
Coinbase Global, Inc. 'A'	USD	5.928	1.523.615	1,32
			1.523.615	1,32
Industria del divertimento				
ROBLOX Corp. 'A'	USD	95.666	5.575.893	4,84
			5.575.893	4,84
Servizi finanziari				
Adyen NV, Reg. S	EUR	2.019	3.010.537	2,61
Affirm Holdings, Inc. 'A'	USD	116.447	7.259.306	6,30
			10.269.843	8,91
Servizi sanitari				
agilon health, Inc.	USD	298.703	583.964	0,51
			583.964	0,51
Alberghi, ristoranti e tempo libero				
DoorDash, Inc. 'A'	USD	45.207	7.619.188	6,61
			7.619.188	6,61
Servizi informatici				
Cloudflare, Inc. 'A'	USD	86.223	9.298.289	8,07
Shopify, Inc. 'A'	USD	66.546	7.063.193	6,13
Snowflake, Inc. 'A'	USD	18.615	2.880.485	2,50
			19.241.967	16,70

Per la politica e l'obiettivo d'investimento del Fondo, si rimanda al prospetto informativo completo.
Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

US Insight Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Prodotti ricreativi				
Peloton Interactive, Inc. 'A'	USD	448.623	3.965.827	3,44
			3.965.827	3,44
Mass media				
Trade Desk, Inc. (The) 'A'	USD	44.889	5.315.306	4,61
			5.315.306	4,61
Prodotti farmaceutici				
Royalty Pharma plc 'A'	USD	137.406	3.512.097	3,05
			3.512.097	3,05
Sviluppo e gestione immobiliare				
Landbridge Co. LLC 'A'	USD	2.409	150.707	0,13
			150.707	0,13
Software				
AppLovin Corp. 'A'	USD	5.604	1.827.576	1,59
Aurora Innovation, Inc. 'A'	USD	808.629	5.296.520	4,60
MicroStrategy, Inc. 'A'	USD	8.335	2.577.099	2,24
QXO, Inc	USD	104.597	1.655.771	1,44
Samsara, Inc. 'A'	USD	127.245	5.602.597	4,85
			16.959.563	14,72
Vendita al dettaglio - Prodotti specializzati				
Carvana Co. 'A'	USD	25.766	5.229.467	4,54
			5.229.467	4,54
Hardware tecnologico, memorie e periferiche				
IonQ, Inc.	USD	40.453	1.766.987	1,53
			1.766.987	1,53
Società commerciali e distributori				
Core & Main, Inc. 'A'	USD	14.663	745.614	0,65
			745.614	0,65
Totale Azioni			107.162.956	93,00
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
			107.162.956	93,00

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo				
Organismi d'investimento collettivo – OICVM				
Fondi comuni				
Morgan Stanley Liquidity Funds - US				
Dollar Treasury Liquidity Fund - Classe				
MS Reserve ¹	USD	7.830.453	7.830.453	6,80
			7.830.453	6,80
Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM			7.830.453	6,80
Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo			7.830.453	6,80
Totale Investimenti			114.993.409	99,80
Liquidità			173.250	0,15
Altre Attività/(Passività)			63.008	0,05
Totale Attivo netto			115.229.667	100,00

¹Gestito da un'affiliata del Consulente per gli investimenti.

US Insight Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti di acquisto opzioni

Quantità	Descrizione titolo	Valuta	Controparte	Valore di mercato USD	% Attivo netto
10.026.876	Foreign Exchange USD/CNH, Call, 7,660, 01/09/2025	USD	J.P. Morgan	58.394	0,05
24.543.993	Foreign Exchange USD/CNH, Call, 7,686, 06/01/2025	USD	Goldman Sachs	44	0,00
20.812.620	Foreign Exchange USD/CNH, Call, 7,765, 16/10/2025	USD	Standard Chartered	108.672	0,10
10.195.113	Foreign Exchange USD/CNH, Call, 7,770, 31/07/2025	USD	J.P. Morgan	36.309	0,03
23.690.629	Foreign Exchange USD/CNH, Call, 7,777, 25/03/2025	USD	J.P. Morgan	14.858	0,01
25.242.090	Foreign Exchange USD/CNH, Call, 8,023, 02/12/2025	USD	Goldman Sachs	83.359	0,07
Valore totale di mercato su Contratti di acquisto opzioni – Attività				301.636	0,26

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
USD	23.079	EUR	22.122	02/01/2025	J.P. Morgan	124	0,00
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						124	0,00
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						124	0,00
EUR	9.544	USD	9.930	03/01/2025	J.P. Morgan	(27)	0,00
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(27)	0,00
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(27)	0,00
Profitti netti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						97	0,00

US Permanence Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Ricerca di un apprezzamento del capitale nel lungo termine, espresso in dollari USA, investendo principalmente in titoli azionari, comprese ricevute di deposito (American Depositary Receipts (ADR) e Global Depositary Receipts (GDR)) di società consolidate ubicate negli USA, con capitalizzazioni nella fascia di società comprese nell'Indice S&P 500.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Aerospaziale e difesa				
Axon Enterprise, Inc.	USD	28	16.740	0,10
HEICO Corp. 'A'	USD	81	15.180	0,09
TransDigm Group, Inc.	USD	14	17.953	0,10
			49.873	0,29
Bevande				
Celsius Holdings, Inc.	USD	30.315	795.769	4,64
			795.769	4,64
Vendite al dettaglio (one-stop-shop)				
Amazon.com, Inc.	USD	3.962	880.475	5,13
			880.475	5,13
Mercati dei capitali				
Coinbase Global, Inc. 'A'	USD	1.181	303.541	1,77
Intercontinental Exchange, Inc.	USD	5.430	812.328	4,73
MSCI, Inc. 'A'	USD	71	42.687	0,25
S&P Global, Inc.	USD	85	42.469	0,25
			1.201.025	7,00
Settore chimico				
Ecolab, Inc.	USD	72	16.931	0,10
Sherwin-Williams Co. (The)	USD	45	15.292	0,09
			32.223	0,19
Servizi e forniture commerciali				
Cintas Corp.	USD	79	14.523	0,08
Copart, Inc.	USD	281	16.259	0,10
Rollins, Inc.	USD	349	16.187	0,09
Veralto Corp.	USD	409	41.844	0,25
			88.813	0,52
Materiali da costruzione				
Martin Marietta Materials, Inc.	USD	29	15.112	0,09
			15.112	0,09
Distributori				
Pool Corp.	USD	45	15.404	0,09
			15.404	0,09
Servizi diversificati per i consumatori				
Service Corp. International	USD	202	16.182	0,09
			16.182	0,09

US Permanence Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Industria del divertimento				
Netflix, Inc.	USD	19	17.074	0,10
Walt Disney Co. (The)	USD	376	41.894	0,24
			58.968	0,34
Prodotti alimentari				
McCormick & Co., Inc. (senza diritto di voto) USD		546	41.567	0,24
			41.567	0,24
Trasporti su strada				
Union Pacific Corp.	USD	3.514	803.546	4,68
			803.546	4,68
Forniture e apparecchiature sanitarie				
Intuitive Surgical, Inc.	USD	32	16.854	0,10
			16.854	0,10
Tecnologia sanitaria				
Veeva Systems, Inc. 'A'	USD	202	42.749	0,25
			42.749	0,25
Alberghi, ristoranti e tempo libero				
Domino's Pizza, Inc.	USD	39	16.498	0,10
McDonald's Corp.	USD	147	42.740	0,25
Starbucks Corp.	USD	196	17.905	0,10
Vail Resorts, Inc.	USD	3.508	667.256	3,89
			744.399	4,34
Prodotti di consumo durevoli per la casa				
NVR, Inc.	USD	10	82.259	0,48
Victoria plc	GBP	112.690	96.848	0,56
			179.107	1,04
Assicurazioni				
Brown & Brown, Inc.	USD	155	15.826	0,09
			15.826	0,09
Servizi informatici				
Cloudflare, Inc. 'A'	USD	14.907	1.607.570	9,36
Gartner, Inc.	USD	34	16.551	0,09
			1.624.121	9,45
Scienze per la vita, strumenti e servizi				
Danaher Corp.	USD	3.562	821.932	4,79
Illumina, Inc.	USD	1.267	171.146	1,00
Thermo Fisher Scientific, Inc.	USD	26	13.598	0,08
			1.006.676	5,87

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Metalli ed estrazione mineraria				
Royal Gold, Inc.	USD	3.382	445.748	2,60
			445.748	2,60
Petrolio, gas e combustibili di consumo				
Texas Pacific Land Corp.	USD	10	11.164	0,07
			11.164	0,07
Prodotti farmaceutici				
Royalty Pharma plc 'A'	USD	33.218	849.052	4,95
Zoetis, Inc. 'A'	USD	82	13.394	0,08
			862.446	5,03
Sviluppo e gestione immobiliare				
Landbridge Co. LLC 'A'	USD	2.715	169.850	0,99
			169.850	0,99
Semiconduttori e apparecchiature per semiconduttori				
ASML Holding NV, ADR	USD	1.217	848.103	4,94
			848.103	4,94
Software				
Appfolio, Inc. 'A'	USD	183	45.174	0,26
Cadence Design Systems, Inc.	USD	56	16.911	0,10
Guidewire Software, Inc.	USD	87	14.558	0,08
Procure Technologies, Inc.	USD	8.235	623.554	3,64
QXO, Inc.	USD	25.582	404.963	2,36
Roper Technologies, Inc.	USD	31	16.153	0,09
Synopsys, Inc.	USD	31	15.082	0,09
Tyler Technologies, Inc.	USD	29	16.820	0,10
			1.153.215	6,72
REIT specializzati				
American Tower Corp., REIT	USD	4.449	815.680	4,75
			815.680	4,75
Vendita al dettaglio - Prodotti specializzati				
AutoZone, Inc.	USD	84	266.868	1,56
Floor & Decor Holdings, Inc. 'A'	USD	10.841	1.076.295	6,27
Home Depot, Inc. (The)	USD	110	42.966	0,25
Tractor Supply Co.	USD	295	15.797	0,09
			1.401.926	8,17
Tessili, abbigliamento e articoli di lusso				
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	1.347	888.248	5,18
			888.248	5,18

Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

US Permanence Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Società commerciali e distributori				
Core & Main, Inc. 'A'	USD	15.737	800.226	4,66
Fastenal Co.	USD	212	15.347	0,09
Watsco, Inc.	USD	32	15.269	0,09
			830.842	4,84
Totale Azioni			15.055.911	87,73
Warrant				
Software				
Constellation Software, Inc. 31/03/2040* CAD		517	0	0,00
			0	0,00
Totale Warrant			0	0,00
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato			15.055.911	87,73

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo				
Organismi d'investimento collettivo – OICVM				
Fondi comuni				
Morgan Stanley Liquidity Funds - US				
Dollar Liquidity Fund - Classe MS				
Reserve†	USD	1.485.697	1.485.697	8,66
			1.485.697	8,66
Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM			1.485.697	8,66
Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo			1.485.697	8,66
Totale Investimenti			16.541.608	96,39
Liquidità			540.843	3,15
Altre Attività/(Passività)			78.984	0,46
Totale Attivo netto			17.161.435	100,00

†Gestito da un'affiliata del Consulente per gli investimenti.
*Il titolo è valutato al valore equo dietro indicazione del Consiglio di amministrazione.

US Permanence Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti di acquisto opzioni

Quantità	Descrizione titolo	Valuta	Controparte	Valore di mercato USD	% Attivo netto
10.641.620	Foreign Exchange USD/CNH, Call, 7,686, 06/01/2025	USD	Standard Chartered	19	0,00
3.929.546	Foreign Exchange USD/CNH, Call, 7,765, 16/10/2025	USD	Standard Chartered	20.518	0,12
11.114.271	Foreign Exchange USD/CNH, Call, 7,777, 25/03/2025	USD	Standard Chartered	6.970	0,04
3.702.662	Foreign Exchange USD/CNH, Call, 8,023, 02/12/2025	USD	Standard Chartered	12.228	0,07
Valore totale di mercato su Contratti di acquisto opzioni - Attività				39.735	0,23

US Value Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Ricerca di un apprezzamento nel lungo termine, espresso in dollari USA, investendo principalmente in titoli azionari, fra cui ricevute di deposito (compresi American Depositary Receipt (ADR) e Global Depositary Receipt (GDR)) di società situate negli Stati Uniti.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Spedizioni aeree e logistica				
United Parcel Service, Inc. 'B'	USD	22.185	2.783.330	1,37
			2.783.330	1,37
Banche				
Wells Fargo & Co.	USD	108.711	7.700.000	3,80
			7.700.000	3,80
Bevande				
Constellation Brands, Inc. 'A'	USD	21.874	4.841.154	2,39
			4.841.154	2,39
Biotecnologia				
AbbVie, Inc.	USD	40.851	7.226.950	3,57
			7.226.950	3,57
Prodotti per l'edilizia				
Johnson Controls International plc	USD	65.092	5.152.683	2,54
			5.152.683	2,54
Mercati dei capitali				
Charles Schwab Corp. (The)	USD	71.835	5.334.468	2,64
Interactive Brokers Group, Inc. 'A'	USD	24.312	4.344.554	2,14
			9.679.022	4,78
Settore chimico				
FMC Corp.	USD	78.666	3.801.141	1,88
			3.801.141	1,88
Attrezzature per comunicazione				
Cisco Systems, Inc.	USD	126.459	7.494.593	3,70
			7.494.593	3,70
Distribuzione e vendita al dettaglio di beni di prima necessità				
BJ's Wholesale Club Holdings, Inc.	USD	50.316	4.489.697	2,22
			4.489.697	2,22
Pubblici servizi - elettricità				
NextEra Energy, Inc.	USD	79.236	5.723.216	2,83
			5.723.216	2,83

Per la politica e l'obiettivo d'investimento del Fondo, si rimanda al prospetto informativo completo.
Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

US Value Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Attrezzature elettriche				
Emerson Electric Co.	USD	50.898	6.330.693	3,13
			6.330.693	3,13
Servizi e attrezzature energetiche				
Schlumberger NV	USD	117.354	4.481.749	2,21
			4.481.749	2,21
Industria del divertimento				
Walt Disney Co. (The)	USD	68.506	7.632.939	3,77
			7.632.939	3,77
Prodotti alimentari				
General Mills, Inc.	USD	71.242	4.530.991	2,24
			4.530.991	2,24
Servizi sanitari				
UnitedHealth Group, Inc.	USD	10.627	5.415.838	2,67
			5.415.838	2,67
Prodotti per la casa				
Clorox Co. (The)	USD	34.429	5.586.794	2,76
			5.586.794	2,76
Conglomerate industriali				
3M Co.	USD	44.792	5.809.074	2,87
			5.809.074	2,87
Assicurazioni				
American International Group, Inc.	USD	87.274	6.365.765	3,14
Reinsurance Group of America, Inc.	USD	30.154	6.449.638	3,18
Travelers Cos., Inc. (The)	USD	25.460	6.127.204	3,02
			18.942.607	9,34
Media e servizi interattivi				
Alphabet, Inc. 'A'	USD	26.828	5.144.269	2,54
			5.144.269	2,54
Prodotti ricreativi				
Hasbro, Inc.	USD	67.748	3.797.953	1,87
			3.797.953	1,87

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Scienze per la vita, strumenti e servizi				
Mettler-Toledo International, Inc.	USD	3.841	4.715.596	2,33
Thermo Fisher Scientific, Inc.	USD	10.706	5.599.238	2,76
			10.314.834	5,09
Macchinari				
Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	USD	23.832	4.570.263	2,26
			4.570.263	2,26
Metalli ed estrazione mineraria				
Steel Dynamics, Inc.	USD	21.515	2.469.277	1,22
			2.469.277	1,22
Pubblici servizi - vari				
CMS Energy Corp.	USD	72.185	4.832.064	2,39
			4.832.064	2,39
Petrolio, gas e combustibili di consumo				
ConocoPhillips	USD	61.080	6.009.661	2,97
			6.009.661	2,97
Contenitori e imballaggi				
Ball Corp.	USD	82.178	4.551.839	2,25
			4.551.839	2,25
Prodotti farmaceutici				
Bristol-Myers Squibb Co.	USD	111.929	6.343.016	3,13
Zoetis, Inc. 'A'	USD	25.344	4.139.689	2,04
			10.482.705	5,17
Servizi professionali				
Robert Half, Inc.	USD	83.174	5.896.621	2,91
			5.896.621	2,91
REIT residenziali				
Invitation Homes, Inc., REIT	USD	149.428	4.763.765	2,35
Mid-America Apartment Communities, Inc., REIT	USD	32.333	4.992.215	2,47
			9.755.980	4,82
Semiconduttori e apparecchiature per semiconduttori				
Micron Technology, Inc.	USD	56.553	4.840.371	2,39
ON Semiconductor Corp.	USD	75.099	4.764.281	2,35
			9.604.652	4,74

Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

US Value Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Vendita al dettaglio - Prodotti specializzati				
Lithia Motors, Inc. 'A'	USD	13.575	4.850.823	2,39
			4.850.823	2,39
Totale Azioni			199.903.412	98,69
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
			199.903.412	98,69
Totale Investimenti			199.903.412	98,69
Liquidità			2.054.338	1,01
Altre Attività/(Passività)			600.094	0,30
Totale Attivo netto			202.557.844	100,00

US Value Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
Classe di azioni coperta in EUR							
USD	63	EUR	60	02/01/2025	J.P. Morgan	0	0,00
USD	814	EUR	777	31/01/2025	J.P. Morgan	8	0,00
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Attività						8	0,00
Classe di azioni coperta in GBP							
USD	7.589	GBP	5.970	31/01/2025	J.P. Morgan	111	0,00
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Attività						111	0,00
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						119	0,00
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	1.076.389	USD	1.133.395	31/01/2025	J.P. Morgan	(15.191)	(0,01)
USD	44.677	EUR	43.049	31/01/2025	J.P. Morgan	(45)	0,00
Classe di azioni coperta in GBP							
GBP	149.019	USD	187.359	31/01/2025	J.P. Morgan	(714)	0,00
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Passività						(15.950)	(0,01)
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(15.950)	(0,01)
Perdite nette non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(15.831)	(0,01)

Vitality Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Ricerca di un apprezzamento del capitale nel lungo termine, espresso in dollari USA, investendo principalmente in titoli azionari, comprese ricevute di deposito (tra cui American Depositary Receipt (ADR) e Global Depositary Receipt (GDR)) di società situate negli USA impegnate principalmente nella scoperta, lo sviluppo, la produzione o la distribuzione di prodotti o servizi correlati a progressi nel settore della salute. Queste società comprendono, ma non limitatamente, biotecnologia, prodotti farmaceutici, attrezzature e forniture mediche, tecnologia per la cura della salute, fornitori di assistenza e servizi sanitari e strumenti e servizi per le scienze della vita.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Biotechologia				
4D Molecular Therapeutics, Inc.	USD	3.270	17.380	0,46
Alnylam Pharmaceuticals, Inc.	USD	633	149.635	3,96
Altimmune, Inc.	USD	4.444	32.397	0,86
Argenx SE, ADR	USD	483	299.255	7,93
Ascendis Pharma A/S, ADR	USD	897	122.907	3,25
Beam Therapeutics, Inc.	USD	2.472	62.739	1,66
Biohaven Ltd.	USD	1.605	60.252	1,59
Exact Sciences Corp.	USD	3.976	225.916	5,99
Intellia Therapeutics, Inc.	USD	4.528	52.208	1,38
Relay Therapeutics, Inc.	USD	13.313	55.515	1,47
Vertex Pharmaceuticals, Inc.	USD	381	153.532	4,07
			1.231.736	32,62
Forniture e apparecchiature sanitarie				
Align Technology, Inc.	USD	708	147.066	3,89
IDEXX Laboratories, Inc.	USD	115	47.921	1,27
Inspire Medical Systems, Inc.	USD	721	134.257	3,55
Intuitive Surgical, Inc.	USD	343	180.654	4,79
			509.898	13,50
Tecnologia sanitaria				
Doximity, Inc. 'A'	USD	1.919	103.146	2,72
Schrodinger, Inc.	USD	4.460	85.677	2,27
Veeva Systems, Inc. 'A'	USD	465	98.408	2,61
			287.231	7,60
Servizi sanitari				
agilon health, Inc.	USD	13.379	26.156	0,69
UnitedHealth Group, Inc.	USD	387	197.227	5,22
			223.383	5,91
Scienze per la vita, strumenti e servizi				
10X Genomics, Inc. 'A'	USD	6.684	96.517	2,55
AbCellera Biologics, Inc.	USD	9.202	26.870	0,71
Illumina, Inc.	USD	518	69.971	1,85
MaxCyte, Inc.	USD	27.019	112.939	2,99
Standard BioTools, Inc.	USD	61.843	109.153	2,89
Stevanato Group SpA	USD	3.315	73.262	1,94
Thermo Fisher Scientific, Inc.	USD	327	171.021	4,53
West Pharmaceutical Services, Inc.	USD	257	84.810	2,25
			744.543	19,71

Per la politica e l'obiettivo d'investimento del Fondo, si rimanda al prospetto informativo completo.
Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

Vitality Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Prodotti farmaceutici

ATAI Life Sciences NV	USD	25.157	33.333	0,88
Eli Lilly & Co.	USD	380	292.794	7,76
Enliven Therapeutics, Inc.	USD	732	16.682	0,44
Royalty Pharma plc 'A'	USD	2.336	59.708	1,58
Structure Therapeutics, Inc., ADR	USD	2.523	66.960	1,77
Zoetis, Inc. 'A'	USD	755	123.322	3,26

592.799 15,69

Totale Azioni 3.589.590 95,03

Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato 3.589.590 95,03

Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo

Organismi d'investimento collettivo – OICVM

Fondi comuni

Morgan Stanley Liquidity Funds - US				
Dollar Treasury Liquidity Fund - Classe				
MS Reserve ¹	USD	13.739	13.739	0,36

13.739 0,36

Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM 13.739 0,36

Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo 13.739 0,36

Totale Investimenti 3.603.329 95,39

Liquidità 175.733 4,65

Altre Attività/(Passività) (1.421) (0,04)

Totale Attivo netto 3.777.641 100,00

¹Gestito da un'affiliata del Consulente per gli investimenti.

Calvert Global High Yield Bond Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Generazione di reddito corrente e rendimento totale, promuovendo al contempo caratteristiche ambientali e sociali attraverso una valutazione della materialità ESG degli investimenti basata su principi, focalizzazione su basse emissioni di carbonio e investimenti sostenibili.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni convertibili

Stati Uniti d'America

NextEra Energy Partners LP, 144A 2,5% 15/06/2026	USD	77.000	72.704	0,33
Pebblebrook Hotel Trust, REIT 1,75% 15/12/2026	USD	20.000	18.691	0,08
			91.395	0,41

Totale Obbligazioni convertibili			91.395	0,41
---	--	--	---------------	-------------

Obbligazioni societarie

Australia

Nufarm Australia Ltd., 144A 5% 27/01/2030	USD	74.000	68.259	0,31
			68.259	0,31

Canada

CI Financial Corp. 4,1% 15/06/2051	USD	40.000	27.892	0,13
GFL Environmental, Inc., 144A 3,75% 01/08/2025	USD	43.000	42.632	0,19
GFL Environmental, Inc., 144A 4% 01/08/2028	USD	25.000	23.693	0,11
GFL Environmental, Inc., 144A 3,5% 01/09/2028	USD	89.000	83.894	0,38
GFL Environmental, Inc., 144A 4,75% 15/06/2029	USD	151.000	145.466	0,65
Hudbay Minerals, Inc., 144A 4,5% 01/04/2026	USD	65.000	64.130	0,29
Hudbay Minerals, Inc., 144A 6,125% 01/04/2029	USD	21.000	21.112	0,09
Jones Deslauriers Insurance Management, Inc., 144A 10,5% 15/12/2030	USD	68.000	73.596	0,33
Ritchie Bros Holdings, Inc., 144A 6,75% 15/03/2028	USD	53.000	54.255	0,24
Ritchie Bros Holdings, Inc., 144A 7,75% 15/03/2031	USD	12.000	12.562	0,06
TransAlta Corp. 7,75% 15/11/2029	USD	81.000	84.536	0,38
Wrangler Holdco Corp., 144A 6,625% 01/04/2032	USD	20.000	20.394	0,09
			654.162	2,94

Francia

Bertrand Franchise Finance SAS, Reg. S 6,5% 18/07/2030	EUR	100.000	108.857	0,49
Cerba Healthcare SACA, Reg. S 3,5% 31/05/2028	EUR	100.000	85.952	0,39
Iliad Holding SASU, Reg. S 5,375% 15/04/2030	EUR	100.000	106.863	0,48
IPD 3 BV, Reg. S 8% 15/06/2028	EUR	100.000	109.764	0,49
Paprec Holding SA, Reg. S 7,25% 17/11/2029	EUR	100.000	110.313	0,49
			521.749	2,34

Calvert Global High Yield Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Germania

ASK Chemicals Deutschland Holding GmbH, Reg. S 10% 15/11/2029	EUR	135.000	138.339	0,62
Dynamo Newco II GmbH, Reg. S 6,25% 15/10/2031	EUR	110.000	117.641	0,53
IHO Verwaltungs GmbH, Reg. S, FRN 8,75% 15/05/2028	EUR	100.000	109.731	0,49
Nidda Healthcare Holding GmbH, Reg. S 5,625% 21/02/2030	EUR	105.000	112.626	0,51
Phoenix PIB Dutch Finance BV, Reg. S 4,875% 10/07/2029	EUR	100.000	108.377	0,49
PrestigeBidCo GmbH, Reg. S, FRN 6,929% 01/07/2029	EUR	100.000	105.519	0,48
ProGroup AG, Reg. S 5,125% 15/04/2029	EUR	40.000	40.879	0,18
ProGroup AG, Reg. S 5,375% 15/04/2031	EUR	62.000	63.106	0,28
TK Elevator Holdco GmbH, Reg. S 6,625% 15/07/2028	EUR	90.000	93.858	0,42
TUI AG, Reg. S 5,875% 15/03/2029	EUR	200.000	217.926	0,98
WEPA Hygieneprodukte GmbH, Reg. S 5,625% 15/01/2031	EUR	200.000	216.183	0,97
			1.324.185	5,95

Italia

Duomo Bidco SpA, Reg. S, FRN 7,304% 15/07/2031	EUR	100.000	104.716	0,47
Enel SpA, Reg. S, FRN 6,625% Perpetuo	EUR	100.000	116.087	0,52
Fiber Bidco SpA, Reg. S, FRN 6,683% 15/01/2030	EUR	100.000	104.779	0,47
Fiber Midco SpA, Reg. S 10,167% 15/06/2029	EUR	100.000	107.906	0,49
IMA Industria Macchine Automatiche SpA, Reg. S 3,75% 15/01/2028	EUR	100.000	102.277	0,46
IMA Industria Macchine Automatiche SpA, Reg. S, FRN 6,929% 15/04/2029	EUR	100.000	104.501	0,47
Inter Media and Communication SpA, Reg. S 6,75% 09/02/2027	EUR	98.249	103.993	0,47
Italmatch Chemicals SpA, Reg. S 10% 06/02/2028	EUR	100.000	109.850	0,49
La Doria SpA, Reg. S, FRN 7,552% 12/11/2029	EUR	100.000	105.558	0,48
Pachelbel Bidco SpA, Reg. S 7,125% 17/05/2031	EUR	100.000	111.437	0,50
Rossini SARL, Reg. S 6,75% 31/12/2029	EUR	100.000	109.929	0,49
TeamSystem SpA, Reg. S, FRN 6,679% 31/07/2031	EUR	137.000	143.166	0,64
			1.324.199	5,95

Lussemburgo

AccorInvest Group SA, Reg. S 6,375% 15/10/2029	EUR	100.000	109.367	0,49
Ephios Subco 3 SARL, Reg. S 7,875% 31/01/2031	EUR	100.000	113.195	0,51
Herens Midco SARL, Reg. S 5,25% 15/05/2029	EUR	100.000	86.523	0,39
Summer BC Holdco B SARL, Reg. S 5,75% 31/10/2026	EUR	100.000	103.784	0,46
			412.869	1,85

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Plurinazionali

Boost Newco Borrower LLC, Reg. S 8,5% 15/01/2031	GBP	100.000	134.327	0,60
			134.327	0,60

Paesi Bassi

Boels Topholding BV, Reg. S 5,75% 15/05/2030	EUR	105.000	114.293	0,51
Odido Group Holding BV, Reg. S 5,5% 15/01/2030	EUR	100.000	103.382	0,46
Summer BidCo BV, Reg. S 10% 15/02/2029	EUR	108.521	115.272	0,52
Trivium Packaging Finance BV, Reg. S, FRN 6,773% 15/08/2026	EUR	100.000	104.082	0,47
Ziggo Bond Co., 144A 6% 15/01/2027	USD	150.000	149.235	0,67
			586.264	2,63

Spagna

California Buyer Ltd., Reg. S 5,625% 15/02/2032	EUR	180.000	195.070	0,88
Grifols SA, Reg. S 7,125% 01/05/2030	EUR	100.000	107.012	0,48
Lorca Telecom Bondco SA, Reg. S 4% 18/09/2027	EUR	100.000	103.960	0,47
Telefonica Europe BV, Reg. S, FRN 7,125% Perpetuo	EUR	100.000	114.516	0,51
			520.558	2,34

Regno Unito

Alexandrite Monnet UK Holdco plc, REIT, Reg. S 10,5% 15/05/2029	EUR	100.000	113.950	0,51
B&M European Value Retail SA, Reg. S 8,125% 15/11/2030	GBP	100.000	133.840	0,60
Belron UK Finance plc, Reg. S 4,625% 15/10/2029	EUR	110.000	117.143	0,53
CD&R Firefly Bidco plc, Reg. S 8,625% 30/04/2029	GBP	100.000	130.800	0,59
CPUK Finance Ltd., Reg. S 7,875% 28/08/2029	GBP	100.000	128.961	0,58
Edge Finco plc, Reg. S 8,125% 15/08/2031	GBP	100.000	128.412	0,58
Galaxy Bidco Ltd., Reg. S 8,125% 19/12/2029	GBP	100.000	126.187	0,57
Gatwick Airport Finance plc, Reg. S 4,375% 07/04/2026	GBP	100.000	123.349	0,55
Heathrow Finance plc, Reg. S 6,625% 01/03/2031	GBP	125.000	157.782	0,71
Macquarie Airfinance Holdings Ltd., 144A 6,4% 26/03/2029	USD	10.000	10.313	0,04
Macquarie Airfinance Holdings Ltd., 144A 8,125% 30/03/2029	USD	86.000	91.202	0,41
Macquarie Airfinance Holdings Ltd., 144A 6,5% 26/03/2031	USD	15.000	15.564	0,07
Nomad Foods Bondco plc, Reg. S 2,5% 24/06/2028	EUR	100.000	99.682	0,45
PEU Fin plc, Reg. S 7,25% 01/07/2028	EUR	100.000	108.841	0,49
Sherwood Financing plc, Reg. S 7,625% 15/12/2029	EUR	100.000	103.695	0,46

Calvert Global High Yield Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Regno Unito (seguito)

Virgin Media Finance plc, 144A 5% 15/07/2030	USD	200.000	168.546	0,76
Virgin Media Secured Finance plc, Reg. S 5,25% 15/05/2029	GBP	100.000	116.941	0,52
Vmed O2 UK Financing I plc, Reg. S 4,5% 15/07/2031	GBP	100.000	107.271	0,48
Vodafone Group plc, Reg. S, FRN 4,875% 03/10/2078	GBP	120.000	149.457	0,67
Vodafone Group plc, Reg. S, FRN 2,625% 27/08/2080	EUR	120.000	123.185	0,55
Zegona Finance plc, Reg. S 6,75% 15/07/2029	EUR	100.000	110.697	0,50
			2.365.818	10,62

Stati Uniti d'America

Acushnet Co., 144A 7,375% 15/10/2028	USD	110.000	113.818	0,51
Adtalem Global Education, Inc., 144A 5,5% 01/03/2028	USD	61.000	59.920	0,27
AHP Health Partners, Inc., 144A 5,75% 15/07/2029	USD	93.000	90.408	0,41
Albertsons Cos., Inc., 144A 5,875% 15/02/2028	USD	46.000	45.841	0,21
Albertsons Cos., Inc., 144A 4,875% 15/02/2030	USD	22.000	20.959	0,09
Alliant Holdings Intermediate LLC, 144A 6,75% 15/10/2027	USD	83.000	82.207	0,37
Alliant Holdings Intermediate LLC, 144A 7% 15/01/2031	USD	18.000	18.028	0,08
Alliant Holdings Intermediate LLC, 144A 6,5% 01/10/2031	USD	12.000	11.909	0,05
Alliant Holdings Intermediate LLC, 144A 7,375% 01/10/2032	USD	10.000	10.105	0,05
Ally Financial, Inc., FRN 4,7% Perpetuo	USD	59.000	55.276	0,25
AMN Healthcare, Inc., 144A 4% 15/04/2029	USD	93.000	83.842	0,38
AmWINS Group, Inc., 144A 4,875% 30/06/2029	USD	101.000	95.317	0,43
API Group DE, Inc., 144A 4,75% 15/10/2029	USD	103.000	97.393	0,44
Arches Buyer, Inc., 144A 4,25% 01/06/2028	USD	40.000	36.779	0,17
Arches Buyer, Inc., 144A 6,125% 01/12/2028	USD	59.000	52.790	0,24
Arcosa, Inc., 144A 6,875% 15/08/2032	USD	64.000	65.105	0,29
Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC, Reg. S 3% 01/09/2029	EUR	100.000	88.714	0,40
Asbury Automotive Group, Inc., 144A 4,625% 15/11/2029	USD	17.000	15.843	0,07
Asbury Automotive Group, Inc., 144A 5% 15/02/2032	USD	15.000	13.711	0,06
Asbury Automotive Group, Inc. 4,75% 01/03/2030	USD	44.000	41.195	0,18
Ashton Woods USA LLC, 144A 4,625% 01/08/2029	USD	38.000	35.005	0,16
Ashton Woods USA LLC, 144A 4,625% 01/04/2030	USD	50.000	45.420	0,20
AthenaHealth Group, Inc., 144A 6,5% 15/02/2030	USD	195.000	185.511	0,83
ATI, Inc. 5,875% 01/12/2027	USD	63.000	62.494	0,28
Avient Corp., 144A 7,125% 01/08/2030	USD	78.000	80.006	0,36

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Avient Corp., 144A 6,25% 01/11/2031	USD	20.000	19.747	0,09
Ball Corp. 6,875% 15/03/2028	USD	58.000	59.371	0,27
Ball Corp. 3,125% 15/09/2031	USD	25.000	21.296	0,10
Bath & Body Works, Inc., 144A 9,375% 01/07/2025	USD	32.000	32.577	0,15
Bath & Body Works, Inc. 6,95% 01/07/2036	USD	29.000	29.472	0,13
Bath & Body Works, Inc. 6,75% 01/07/2036	USD	25.000	25.347	0,11
Bath & Body Works, Inc. 7,6% 15/07/2037	USD	12.000	12.128	0,05
Berry Global, Inc., 144A 5,625% 15/07/2027	USD	30.000	30.004	0,13
Boyne USA, Inc., 144A 4,75% 15/05/2029	USD	102.000	96.764	0,43
Brundage-Bone Concrete Pumping Holdings, Inc., 144A 6% 01/02/2026	USD	42.000	42.008	0,19
Calderys Financing LLC, 144A 11,25% 01/06/2028	USD	118.000	126.451	0,57
Cars.com, Inc., 144A 6,375% 01/11/2028	USD	75.000	74.619	0,34
CCO Holdings LLC, 144A 5% 01/02/2028	USD	159.000	153.393	0,69
CCO Holdings LLC, 144A 5,375% 01/06/2029	USD	21.000	20.096	0,09
CCO Holdings LLC, 144A 6,375% 01/09/2029	USD	41.000	40.736	0,18
CCO Holdings LLC, 144A 4,75% 01/03/2030	USD	127.000	116.119	0,52
CCO Holdings LLC 4,5% 01/05/2032	USD	33.000	28.425	0,13
Champ Acquisition Corp., 144A 8,375% 01/12/2031	USD	65.000	66.495	0,30
Chart Industries, Inc., 144A 9,5% 01/01/2031	USD	62.000	66.679	0,30
Chobani Holdco II LLC, 144A 8,75% 01/10/2029	USD	70.000	74.150	0,33
Chobani LLC, 144A 4,625% 15/11/2028	USD	73.000	70.500	0,32
Chobani LLC, 144A 7,625% 01/07/2029	USD	85.000	88.003	0,40
Ciena Corp., 144A 4% 31/01/2030	USD	49.000	45.249	0,20
Cinemark USA, Inc., 144A 5,25% 15/07/2028	USD	78.000	76.045	0,34
Cinemark USA, Inc., 144A 7% 01/08/2032	USD	30.000	30.647	0,14
Clarios Global LP, 144A 8,5% 15/05/2027	USD	108.000	108.336	0,49
Clarivate Science Holdings Corp., 144A 4,875% 01/07/2029	USD	54.000	50.398	0,23
Clean Harbors, Inc., 144A 5,125% 15/07/2029	USD	85.000	81.647	0,37
Clean Harbors, Inc., 144A 6,375% 01/02/2031	USD	30.000	30.165	0,14
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc., 144A 7,75% 15/04/2028	USD	74.000	67.046	0,30
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc., 144A 7,875% 01/04/2030	USD	29.000	29.871	0,13
Clearway Energy Operating LLC, 144A 4,75% 15/03/2028	USD	54.000	51.686	0,23
Cloud Software Group, Inc., 144A 6,5% 31/03/2029	USD	27.000	26.554	0,12
Cloud Software Group, Inc., 144A 9% 30/09/2029	USD	107.000	108.770	0,49
CMG Media Corp., 144A 8,875% 18/06/2029	USD	20.200	15.201	0,07

Calvert Global High Yield Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Compass Group Diversified Holdings LLC, 144A 5,25% 15/04/2029	USD	96.000	92.403	0,41
Compass Minerals International, Inc., 144A 6,75% 01/12/2027	USD	64.000	63.109	0,28
Concentra Escrow Issuer Corp., 144A 6,875% 15/07/2032	USD	83.000	84.672	0,38
Constellium SE, Reg. S 3,125% 15/07/2029	EUR	100.000	98.829	0,44
Cougar JV Subsidiary LLC, 144A 8% 15/05/2032	USD	74.000	76.886	0,35
CP Atlas Buyer, Inc., 144A 7% 01/12/2028	USD	79.000	69.577	0,31
Crown Americas LLC 4,75% 01/02/2026	USD	50.000	49.449	0,22
CTR Partnership LP, REIT, 144A 3,875% 30/06/2028	USD	76.000	72.515	0,33
Cushman & Wakefield US Borrower LLC, 144A 6,75% 15/05/2028	USD	46.000	46.085	0,21
Cushman & Wakefield US Borrower LLC, 144A 8,875% 01/09/2031	USD	90.000	96.957	0,44
Darling Ingredients, Inc., 144A 6% 15/06/2030	USD	69.000	68.129	0,31
Diebold Nixdorf, Inc., 144A 7,75% 31/03/2030	USD	25.000	25.672	0,12
Directv Financing LLC, 144A 5,875% 15/08/2027	USD	10.000	9.752	0,04
Dornoch Debt Merger Sub, Inc., 144A 6,625% 15/10/2029	USD	49.000	39.657	0,18
Dycorn Industries, Inc., 144A 4,5% 15/04/2029	USD	60.000	56.077	0,25
Edgewell Personal Care Co., 144A 5,5% 01/06/2028	USD	51.000	49.762	0,22
Ellucian Holdings, Inc., 144A 6,5% 01/12/2029	USD	69.000	69.285	0,31
EMRLD Borrower LP, 144A 6,625% 15/12/2030	USD	74.000	74.168	0,33
EMRLD Borrower LP, Reg. S 6,375% 15/12/2030	EUR	100.000	109.973	0,49
EquipmentShare.com, Inc., 144A 8,625% 15/05/2032	USD	56.000	58.593	0,26
Esab Corp., 144A 6,25% 15/04/2029	USD	62.000	62.736	0,28
Evergreen Acqco 1 LP, 144A 9,75% 26/04/2028	USD	72.000	75.826	0,34
Ferrellgas LP, 144A 5,875% 01/04/2029	USD	85.000	77.792	0,35
Focus Financial Partners LLC, 144A 6,75% 15/09/2031	USD	76.000	75.782	0,34
Ford Motor Co. 6,1% 19/08/2032	USD	103.000	102.930	0,46
Fortrea Holdings, Inc., 144A 7,5% 01/07/2030	USD	80.000	80.185	0,36
Gartner, Inc., 144A 4,5% 01/07/2028	USD	44.000	42.931	0,19
Gartner, Inc., 144A 3,75% 01/10/2030	USD	41.000	37.483	0,17
Greystar Real Estate Partners LLC, 144A 7,75% 01/09/2030	USD	160.000	169.306	0,76
Group 1 Automotive, Inc., 144A 4% 15/08/2028	USD	51.000	47.786	0,21
Group 1 Automotive, Inc., 144A 6,375% 15/01/2030	USD	10.000	10.045	0,05
Hanesbrands, Inc., 144A 9% 15/02/2031	USD	70.000	74.606	0,33
HAT Holdings I LLC, 144A 3,375% 15/06/2026	USD	79.000	76.604	0,34
HealthEquity, Inc., 144A 4,5% 01/10/2029	USD	55.000	51.631	0,23

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Heartland Dental LLC, 144A 10,5% 30/04/2028	USD	109.000	115.659	0,52
Hightower Holding LLC, 144A 9,125% 31/01/2030	USD	62.000	65.366	0,29
Imola Merger Corp., 144A 4,75% 15/05/2029	USD	110.000	104.531	0,47
Ingles Markets, Inc., 144A 4% 15/06/2031	USD	95.000	84.205	0,38
Insight Enterprises, Inc., 144A 6,625% 15/05/2032	USD	73.000	73.503	0,33
IQVIA, Inc., Reg. S 2,875% 15/06/2028	EUR	100.000	101.716	0,46
James Hardie International Finance DAC, Reg. S 3,625% 01/10/2026	EUR	200.000	207.710	0,93
Korn Ferry, 144A 4,625% 15/12/2027	USD	91.000	87.941	0,39
LCM Investments Holdings II LLC, 144A 4,875% 01/05/2029	USD	84.000	78.547	0,35
LCM Investments Holdings II LLC, 144A 8,25% 01/08/2031	USD	6.000	6.231	0,03
Leeward Renewable Energy Operations LLC, 144A 4,25% 01/07/2029	USD	102.000	93.764	0,42
Life Time, Inc., 144A 5,75% 15/01/2026	USD	40.000	39.984	0,18
Life Time, Inc., 144A 8% 15/04/2026	USD	60.000	60.103	0,27
LifePoint Health, Inc., 144A 4,375% 15/02/2027	USD	56.000	53.715	0,24
LifePoint Health, Inc., 144A 5,375% 15/01/2029	USD	61.000	53.548	0,24
LifePoint Health, Inc., 144A 9,875% 15/08/2030	USD	22.000	23.754	0,11
LifePoint Health, Inc., 144A 10% 01/06/2032	USD	20.000	20.362	0,09
Lithia Motors, Inc., 144A 4,625% 15/12/2027	USD	34.000	32.957	0,15
Lithia Motors, Inc., 144A 3,875% 01/06/2029	USD	71.000	64.779	0,29
Madison IAQ LLC, 144A 5,875% 30/06/2029	USD	74.000	69.932	0,31
Masterbrand, Inc., 144A 7% 15/07/2032	USD	84.000	84.504	0,38
Mavis Tire Express Services Topco Corp., 144A 6,5% 15/05/2029	USD	143.000	137.309	0,62
McAfee Corp., 144A 7,375% 15/02/2030	USD	91.000	88.274	0,40
McGraw-Hill Education, Inc., 144A 5,75% 01/08/2028	USD	13.000	12.678	0,06
McGraw-Hill Education, Inc., 144A 8% 01/08/2029	USD	92.000	92.107	0,41
McGraw-Hill Education, Inc., 144A 7,375% 01/09/2031	USD	20.000	20.493	0,09
Medline Borrower LP, 144A 3,875% 01/04/2029	USD	57.000	52.765	0,24
Medline Borrower LP, 144A 5,25% 01/10/2029	USD	191.000	184.376	0,83
MIWD Holdco II LLC, 144A 5,5% 01/02/2030	USD	57.000	54.045	0,24
Molina Healthcare, Inc., 144A 3,875% 15/11/2030	USD	70.000	62.487	0,28
Molina Healthcare, Inc., 144A 3,875% 15/05/2032	USD	48.000	41.729	0,19
Molina Healthcare, Inc., 144A 6,25% 15/01/2033	USD	25.000	24.731	0,11
NESCO Holdings II, Inc., 144A 5,5% 15/04/2029	USD	66.000	61.332	0,28

Calvert Global High Yield Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

NextEra Energy Operating Partners LP, 144A 4,5% 15/09/2027	USD	43.000	41.220	0,19
Novelis Corp., 144A 4,75% 30/01/2030	USD	22.000	20.331	0,09
Novelis Sheet Ingot GmbH, Reg. S 3,375% 15/04/2029	EUR	100.000	99.912	0,45
NRG Energy, Inc., 144A 3,375% 15/02/2029	USD	24.000	21.797	0,10
NRG Energy, Inc., 144A 3,625% 15/02/2031	USD	49.000	42.843	0,19
NRG Energy, Inc., 144A 6% 01/02/2033	USD	30.000	29.109	0,13
NRG Energy, Inc., 144A 6,25% 01/11/2034	USD	20.000	19.610	0,09
NRG Energy, Inc., FRN, 144A 10,25% Perpetuo	USD	67.000	74.057	0,33
Ol European Group BV, Reg. S 6,25% 15/05/2028	EUR	100.000	107.910	0,48
Olympus Water US Holding Corp., Reg. S 3,875% 01/10/2028	EUR	100.000	101.532	0,46
ON Semiconductor Corp., 144A 3,875% 01/09/2028	USD	90.000	84.481	0,38
Optics Bidco SpA 7,75% 24/01/2033	EUR	100.000	128.427	0,58
Option Care Health, Inc., 144A 4,375% 31/10/2029	USD	90.000	83.102	0,37
Outfront Media Capital LLC, 144A 4,625% 15/03/2030	USD	58.000	53.716	0,24
Outfront Media Capital LLC, 144A 7,375% 15/02/2031	USD	54.000	56.490	0,25
Owens-Brockway Glass Container, Inc., 144A 7,25% 15/05/2031	USD	36.000	35.055	0,16
Panther Escrow Issuer LLC, 144A 7,125% 01/06/2031	USD	186.000	188.062	0,84
Pattern Energy Operations LP, 144A 4,5% 15/08/2028	USD	84.000	78.895	0,35
Pebblebrook Hotel LP, REIT, 144A 6,375% 15/10/2029	USD	46.000	45.586	0,20
Perrigo Finance Unlimited Co. 5,375% 30/09/2032	EUR	115.000	123.847	0,56
Perrigo Finance Unlimited Co., STEP 4,9% 15/06/2030	USD	200.000	187.705	0,84
Pilgrim's Pride Corp. 3,5% 01/03/2032	USD	62.000	53.555	0,24
Pilgrim's Pride Corp. 6,875% 15/05/2034	USD	20.000	21.340	0,10
Playtika Holding Corp., 144A 4,25% 15/03/2029	USD	71.000	64.619	0,29
Prestige Brands, Inc., 144A 3,75% 01/04/2031	USD	70.000	61.511	0,28
Real Hero Merger Sub 2, Inc., 144A 6,25% 01/02/2029	USD	81.000	70.165	0,32
Reworld Holding Corp., 144A 4,875% 01/12/2029	USD	106.000	98.143	0,44
Reworld Holding Corp. 5% 01/09/2030	USD	37.000	34.201	0,15
Rocket Mortgage LLC, 144A 2,875% 15/10/2026	USD	45.000	42.730	0,19
Rocket Mortgage LLC, 144A 3,625% 01/03/2029	USD	78.000	70.639	0,32
Rocket Mortgage LLC, 144A 4% 15/10/2033	USD	5.000	4.182	0,02
Ryan Specialty LLC, 144A 5,875% 01/08/2032	USD	56.000	55.603	0,25
Science Applications International Corp., 144A 4,875% 01/04/2028	USD	107.000	103.028	0,46
Seagate HDD Cayman 4,091% 01/06/2029	USD	9.000	8.396	0,04

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Seagate HDD Cayman 9,625% 01/12/2032	USD	70.000	78.985	0,36
Sensata Technologies, Inc., 144A 3,75% 15/02/2031	USD	86.000	75.273	0,34
Shift4 Payments LLC, 144A 6,75% 15/08/2032	USD	75.000	76.325	0,34
Smyrna Ready Mix Concrete LLC, 144A 6% 01/11/2028	USD	132.000	128.890	0,58
Sonic Automotive, Inc., 144A 4,625% 15/11/2029	USD	42.000	38.896	0,17
Sonic Automotive, Inc., 144A 4,875% 15/11/2031	USD	51.000	45.806	0,21
Specialty Building Products Holdings LLC, 144A 7,75% 15/10/2029	USD	88.000	89.590	0,40
Spectrum Brands, Inc., 144A 3,875% 15/03/2031	USD	12.000	10.357	0,05
SS&C Technologies, Inc., 144A 5,5% 30/09/2027	USD	82.000	81.290	0,37
Stagwell Global LLC, 144A 5,625% 15/08/2029	USD	73.000	69.597	0,31
Standard Building Solutions, Inc., 144A 6,5% 15/08/2032	USD	20.000	20.093	0,09
Standard Industries, Inc., 144A 4,375% 15/07/2030	USD	89.000	81.142	0,36
Standard Industries, Inc., 144A 3,375% 15/01/2031	USD	20.000	17.150	0,08
Summit Materials LLC, 144A 7,25% 15/01/2031	USD	66.000	70.149	0,31
Surgery Center Holdings, Inc., 144A 7,25% 15/04/2032	USD	102.000	104.177	0,47
Team Health Holdings, Inc., 144A 13,5% 30/06/2028	USD	61.260	67.769	0,30
Tempur Sealy International, Inc., 144A 3,875% 15/10/2031	USD	109.000	95.192	0,43
TerraForm Power Operating LLC, 144A 5% 31/01/2028	USD	63.000	60.746	0,27
TerraForm Power Operating LLC, 144A 4,75% 15/01/2030	USD	23.000	21.286	0,10
TMS International Corp., 144A 6,25% 15/04/2029	USD	107.000	103.539	0,46
TopBuild Corp., 144A 3,625% 15/03/2029	USD	23.000	21.081	0,09
TopBuild Corp., 144A 4,125% 15/02/2032	USD	101.000	89.574	0,40
Triton Water Holdings, Inc., 144A 6,25% 01/04/2029	USD	110.000	109.313	0,49
US Acute Care Solutions LLC, 144A 9,75% 15/05/2029	USD	61.000	62.222	0,28
US Foods, Inc., 144A 4,75% 15/02/2029	USD	44.000	42.179	0,19
Varex Imaging Corp., 144A 7,875% 15/10/2027	USD	62.000	63.496	0,29
Viking Baked Goods Acquisition Corp., 144A 8,625% 01/11/2031	USD	41.000	40.360	0,18
VM Consolidated, Inc., 144A 5,5% 15/04/2029	USD	119.000	115.912	0,52
VT Topco, Inc., 144A 8,5% 15/08/2030	USD	120.000	127.247	0,57
Wand NewCo 3, Inc., 144A 7,625% 30/01/2032	USD	105.000	107.955	0,48
WASH Multifamily Acquisition, Inc., 144A 5,75% 15/04/2026	USD	99.000	98.694	0,44

Calvert Global High Yield Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)				
Watco Cos. LLC, 144A 7,125% 01/08/2032	USD	73.000	75.303	0,34
WESCO Distribution, Inc., 144A 7,25% 15/06/2028	USD	86.000	87.514	0,39
WESCO Distribution, Inc., 144A 6,375% 15/03/2029	USD	20.000	20.292	0,09
WESCO Distribution, Inc., 144A 6,625% 15/03/2032	USD	20.000	20.352	0,09
Windsor Holdings III LLC, 144A 8,5% 15/06/2030	USD	74.000	77.971	0,35
WR Grace Holdings LLC, 144A 4,875% 15/06/2027	USD	39.000	37.842	0,17
Yum! Brands, Inc. 3,625% 15/03/2031	USD	120.000	106.202	0,48
			13.127.481	58,94
Totale Obbligazioni societarie			21.039.871	94,47

Azioni

Stati Uniti d'America				
WESCO International, Inc. Preference, FRN 10,625%	USD	2.384	60.911	0,28
			60.911	0,28
Totale Azioni			60.911	0,28
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato			21.192.177	95,16

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo

Organismi d'investimento collettivo – OICVM

Lussemburgo				
Morgan Stanley Liquidity Funds - US Dollar Treasury Liquidity Fund - Classe MS Reserve ¹	USD	53.976	53.976	0,24
			53.976	0,24
Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM			53.976	0,24
Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo			53.976	0,24
Totale Investimenti			21.246.153	95,40
Liquidità			383.408	1,72
Altre Attività/(Passività)			640.475	2,88
Totale Attivo netto			22.270.036	100,00

¹Gestito da un'affiliata del Consulente per gli investimenti.
Il paese indicato nel Prospetto degli investimenti si riferisce al paese del rischio. Il paese di costituzione può essere diverso.

Calvert Global High Yield Bond Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
USD	196.555	EUR	186.327	31/01/2025	Barclays	2.989	0,02
USD	6.570.261	EUR	6.068.572	31/01/2025	Goldman Sachs	265.942	1,19
USD	477.592	EUR	442.354	31/01/2025	Standard Chartered	18.054	0,08
USD	6.468	EUR	6.111	31/01/2025	UBS	120	0,00
USD	142.020	GBP	110.052	31/01/2025	Barclays	4.181	0,02
USD	1.244.964	GBP	957.820	31/01/2025	Goldman Sachs	45.304	0,20
USD	148.053	GBP	116.287	31/01/2025	Standard Chartered	2.405	0,01
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						338.995	1,52
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						338.995	1,52
EUR	212.834	USD	223.555	31/01/2025	BNP Paribas	(2.453)	(0,01)
EUR	118.247	USD	124.128	31/01/2025	Credit Lyonnais	(1.287)	(0,01)
GBP	11.982	USD	15.208	31/01/2025	Standard Chartered	(201)	0,00
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(3.941)	(0,02)
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	32.664	USD	34.411	31/01/2025	J.P. Morgan	(478)	0,00
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Passività						(478)	0,00
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(4.419)	(0,02)
Profitti netti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						334.576	1,50

Calvert Sustainable Euro Corporate Bond Fund*

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Fornire un tasso di rendimento relativo interessante, espresso in euro, investendo principalmente in emissioni di titoli a reddito fisso denominati in euro emessi da società e altri emittenti non governativi (“Obbligazioni societarie”) tenendo conto al contempo di considerazioni ambientali, sociali e di governance aziendale (ESG). Il Fondo investirà solo nei titoli di società incluse nell’80% con il punteggio ESG più elevato in ciascun sottosettore dell’Indice Bloomberg Barclays European Corporate.

* Precedentemente noto come Sustainable Euro Corporate Bond Fund fino al 23 agosto 2024.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie

Australia

Ausgrid Finance Pty. Ltd., Reg. S 1,25% 30/07/2025	EUR	100.000	99.088	0,28
Ausgrid Finance Pty. Ltd., Reg. S 0,875% 07/10/2031	EUR	100.000	84.423	0,24
Australia & New Zealand Banking Group Ltd., Reg. S, FRN 5,101% 03/02/2033	EUR	200.000	209.909	0,58
Commonwealth Bank of Australia, FRN 4,266% 04/06/2034	EUR	120.000	123.904	0,34
Computershare US, Inc., Reg. S 1,125% 07/10/2031	EUR	100.000	85.001	0,24
Sydney Airport Finance Co. Pty. Ltd., Reg. S 4,375% 03/05/2033	EUR	125.000	132.681	0,37
Transurban Finance Co. Pty. Ltd., Reg. S 1,75% 29/03/2028	EUR	200.000	192.727	0,54
Transurban Finance Co. Pty. Ltd., Reg. S 3,713% 12/03/2032	EUR	100.000	102.210	0,28
Transurban Finance Co. Pty. Ltd., Reg. S 4,225% 26/04/2033	EUR	100.000	105.502	0,29
Westpac Banking Corp., Reg. S, FRN 0,766% 13/05/2031	EUR	250.000	241.475	0,67
			1.376.920	3,83

Austria

Erste Group Bank AG, Reg. S, FRN 4% 15/01/2035	EUR	100.000	100.345	0,28
			100.345	0,28

Belgio

Aliaxis Finance SA, Reg. S 0,875% 08/11/2028	EUR	100.000	91.646	0,25
Anheuser-Busch InBev SA, Reg. S 3,95% 22/03/2044	EUR	175.000	178.311	0,50
FLUVIUS System Operator CV, Reg. S 0,625% 24/11/2031	EUR	200.000	167.574	0,47
FLUVIUS System Operator CV, Reg. S 3,875% 02/05/2034	EUR	100.000	102.792	0,29
Groupe Bruxelles Lambert NV, Reg. S 3,125% 06/09/2029	EUR	200.000	203.258	0,56
KBC Group NV, Reg. S 3% 25/08/2030	EUR	100.000	99.681	0,28
KBC Group NV, Reg. S, FRN 4,375% 19/04/2030	EUR	100.000	105.089	0,29
Sofina SA, Reg. S 1% 23/09/2028	EUR	100.000	90.676	0,25
			1.039.027	2,89

Canada

Alimentation Couche-Tard, Inc., Reg. S 3,647% 12/05/2031	EUR	240.000	242.108	0,67
Bank of Montreal, Reg. S, FRN 3,75% 10/07/2030	EUR	200.000	204.168	0,57
			446.276	1,24

Per la politica e l'obiettivo d'investimento del Fondo, si rimanda al prospetto informativo completo.
Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

Calvert Sustainable Euro Corporate Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Cina

Prosus NV, Reg. S 1,207% 19/01/2026	EUR	100.000	98.031	0,27
Prosus NV, Reg. S 1,288% 13/07/2029	EUR	200.000	181.462	0,51
			279.493	0,78

Repubblica Ceca

Ceska sporitelna A/S, Reg. S, FRN 5,943% 29/06/2027	EUR	300.000	313.169	0,87
			313.169	0,87

Danimarca

DSV Finance BV, Reg. S 3,5% 26/06/2029	EUR	100.000	102.533	0,29
DSV Finance BV, Reg. S 3,25% 06/11/2030	EUR	100.000	101.090	0,28
DSV Finance BV, Reg. S 3,375% 06/11/2034	EUR	100.000	100.228	0,28
ISS Global A/S, Reg. S 3,875% 05/06/2029	EUR	100.000	102.516	0,28
Nykredit Realkredit A/S, Reg. S 3,875% 05/07/2027	EUR	100.000	102.161	0,28
			508.528	1,41

Finlandia

Kojamo OYJ, Reg. S 2% 31/03/2026	EUR	100.000	98.534	0,27
Nordea Bank Abp, Reg. S 3% 28/10/2031	EUR	175.000	173.211	0,48
Sampo OYJ, Reg. S, FRN 2,5% 03/09/2052	EUR	200.000	182.564	0,51
Transmission Finance DAC, Reg. S 0,375% 18/06/2028	EUR	100.000	91.141	0,25
UPM-Kymmene OYJ, Reg. S 3,375% 29/08/2034	EUR	125.000	124.798	0,35
			670.248	1,86

Francia

AXA SA, Reg. S, FRN 3,25% 28/05/2049	EUR	200.000	198.161	0,55
Ayvens SA, Reg. S 3,875% 16/07/2029	EUR	100.000	102.394	0,29
Banque Federative du Credit Mutuel SA, Reg. S 0,625% 19/11/2027	EUR	200.000	187.000	0,52
Banque Federative du Credit Mutuel SA, Reg. S 1,75% 15/03/2029	EUR	300.000	281.976	0,78
Banque Federative du Credit Mutuel SA, Reg. S 4% 21/11/2029	EUR	100.000	103.858	0,29
Banque Federative du Credit Mutuel SA, Reg. S 5,125% 13/01/2033	EUR	100.000	106.346	0,30
BNP Paribas SA, Reg. S 3,625% 01/09/2029	EUR	100.000	101.824	0,28
BNP Paribas SA, Reg. S, FRN 2,75% 25/07/2028	EUR	200.000	198.074	0,55
BNP Paribas SA, Reg. S, FRN 4,375% 13/01/2029	EUR	100.000	103.609	0,29
BNP Paribas SA, Reg. S, FRN 0,875% 11/07/2030	EUR	100.000	89.754	0,25

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Francia (seguito)

BNP Paribas SA, Reg. S, FRN 3,875% 10/01/2031	EUR	200.000	206.815	0,58
BPCE SA, Reg. S 1% 14/01/2032	EUR	100.000	84.231	0,23
BPCE SA, Reg. S 4% 29/11/2032	EUR	100.000	104.479	0,29
BPCE SA, Reg. S, FRN 5,75% 01/06/2033	EUR	200.000	212.400	0,59
BPCE SA, Reg. S, FRN 1,5% 13/01/2042	EUR	600.000	573.370	1,59
CNP Assurances SACA, Reg. S, FRN 4,875% 16/07/2054	EUR	100.000	104.748	0,29
Credit Agricole Assurances SA, Reg. S 4,5% 17/12/2034	EUR	100.000	102.162	0,28
Credit Agricole SA, Reg. S 2,5% 29/08/2029	EUR	100.000	97.907	0,27
Credit Agricole SA, Reg. S 3,5% 26/09/2034	EUR	100.000	98.605	0,27
Credit Agricole SA, Reg. S, FRN 3,125% 26/01/2029	EUR	100.000	99.847	0,28
Credit Agricole SA, Reg. S, FRN 4% Perpetuo	EUR	200.000	194.119	0,54
Engie SA, Reg. S 4,25% 06/03/2044	EUR	100.000	102.279	0,28
Engie SA, Reg. S, FRN 4,75% Perpetuo	EUR	100.000	103.877	0,29
Engie SA, Reg. S, FRN 5,125% Perpetuo	EUR	300.000	314.093	0,87
Groupe des Assurances du Credit Mutuel SADI, Reg. S, FRN 5% 30/10/2044	EUR	100.000	103.595	0,29
Indigo Group SAS, Reg. S 4,5% 18/04/2030	EUR	200.000	210.285	0,59
La Banque Postale SA, Reg. S, FRN 5,5% 05/03/2034	EUR	200.000	210.560	0,59
Nervel SAS, Reg. S 2,875% 14/04/2032	EUR	200.000	189.424	0,53
Orange SA, Reg. S, FRN 5% Perpetuo	EUR	400.000	411.167	1,14
RCI Banque SA, Reg. S 3,875% 30/09/2030	EUR	100.000	100.452	0,28
Societe Generale SA, FRN 1% 24/11/2030	EUR	200.000	195.129	0,54
Societe Generale SA, Reg. S, FRN 3,625% 13/11/2030	EUR	100.000	99.756	0,28
Societe Generale SA, Reg. S, FRN 5,25% 06/09/2032	EUR	100.000	103.894	0,29
TDF Infrastructure SASU, Reg. S 1,75% 01/12/2029	EUR	200.000	182.152	0,51
TDF Infrastructure SASU, Reg. S 4,125% 23/10/2031	EUR	100.000	99.681	0,28
Unibail-Rodamco-Westfield SE, REIT, Reg. S 1% 14/03/2025	EUR	100.000	99.626	0,28
Veolia Environnement SA, Reg. S, FRN 2% Perpetuo	EUR	100.000	94.832	0,26
Veolia Environnement SA, Reg. S, FRN 5,993% Perpetuo	EUR	100.000	107.103	0,30
			6.079.584	16,91

Germania

Allianz SE, Reg. S, FRN 2,241% 07/07/2045	EUR	100.000	99.495	0,28
Allianz SE, Reg. S, FRN 2,121% 08/07/2050	EUR	400.000	373.696	1,04
Amprion GmbH, Reg. S 3,625% 21/05/2031	EUR	100.000	102.123	0,28
BMW International Investment BV, Reg. S 3,125% 27/08/2030	EUR	30.000	30.024	0,08

Calvert Sustainable Euro Corporate Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Germania (seguito)

BMW International Investment BV, Reg. S 3,375% 27/08/2034	EUR	100.000	98.991	0,27
Daimler Truck International Finance BV, Reg. S 3,125% 23/03/2028	EUR	100.000	100.638	0,28
E.ON SE, Reg. S 4,125% 25/03/2044	EUR	130.000	131.889	0,37
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide, Reg. S 4,25% 11/06/2032	EUR	90.000	93.781	0,26
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG, Reg. S, FRN 4,25% 26/05/2044	EUR	100.000	103.135	0,29
O2 Telefonica Deutschland Finanzierungs GmbH, Reg. S 1,75% 05/07/2025	EUR	100.000	99.233	0,28
Siemens Financieringsmaatschappij NV, Reg. S 3,625% 22/02/2044	EUR	100.000	99.737	0,28
TAG Immobilien AG, Reg. S 4,25% 04/03/2030	EUR	100.000	101.770	0,28
Volkswagen Financial Services Overseas AG, Reg. S 3,75% 10/09/2026	EUR	180.000	182.144	0,51
Vonovia SE, Reg. S 5% 23/11/2030	EUR	100.000	108.492	0,30
Vonovia SE, Reg. S 1% 16/06/2033	EUR	100.000	80.450	0,22
Vonovia SE, Reg. S 4,25% 10/04/2034	EUR	100.000	103.127	0,29
			1.908.725	5,31

Grecia

Eurobank SA, Reg. S, FRN 3,25% 12/03/2030	EUR	100.000	99.285	0,28
Eurobank SA, Reg. S, FRN 4% 24/09/2030	EUR	100.000	102.216	0,28
National Bank of Greece SA, Reg. S, FRN 3,5% 19/11/2030	EUR	100.000	100.384	0,28
Piraeus Bank SA, Reg. S, FRN 4,625% 17/07/2029	EUR	100.000	103.735	0,29
			405.620	1,13

Islanda

Arion Banki HF, Reg. S 4,625% 21/11/2028	EUR	100.000	104.160	0,29
Landsbankinn HF, Reg. S 6,375% 12/03/2027	EUR	100.000	106.175	0,30
Landsbankinn HF, Reg. S 5% 13/05/2028	EUR	100.000	104.951	0,29
			315.286	0,88

Irlanda

AIB Group plc, Reg. S, FRN 4,625% 23/07/2029	EUR	200.000	210.361	0,59
AIB Group plc, Reg. S, FRN 2,875% 30/05/2031	EUR	200.000	198.370	0,55
AIB Group plc, Reg. S, FRN 4,625% 20/05/2035	EUR	100.000	103.076	0,29
Bank of Ireland Group plc, Reg. S, FRN 4,875% 16/07/2028	EUR	200.000	209.623	0,58
Bank of Ireland Group plc, Reg. S, FRN 1,375% 11/08/2031	EUR	200.000	194.287	0,54
DAA Finance plc, Reg. S 1,601% 05/11/2032	EUR	425.000	375.559	1,04
			1.291.276	3,59

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Italia

Aeroporti di Roma SpA, Reg. S 4,875% 10/07/2033	EUR	200.000	218.500	0,61
Enel SpA, Reg. S, FRN 2,25% Perpetuo	EUR	100.000	97.187	0,27
Enel SpA, Reg. S, FRN 3,375% Perpetuo	EUR	100.000	99.553	0,28
Generali, Reg. S, FRN 5,5% 27/10/2047	EUR	400.000	423.307	1,18
Intesa Sanpaolo SpA, Reg. S 4,75% 06/09/2027	EUR	150.000	157.074	0,44
Intesa Sanpaolo SpA, Reg. S 4,875% 19/05/2030	EUR	125.000	134.892	0,37
Intesa Sanpaolo SpA, Reg. S 3,625% 16/10/2030	EUR	120.000	122.682	0,34
Intesa Sanpaolo SpA, Reg. S, FRN 3,85% 16/09/2032	EUR	150.000	151.986	0,42
Pirelli & C SpA, Reg. S 3,875% 02/07/2029	EUR	100.000	102.591	0,28
Prismian SpA, Reg. S 3,625% 28/11/2028	EUR	100.000	100.907	0,28
Snam SpA, Reg. S 3,375% 26/11/2031	EUR	100.000	100.177	0,28
Snam SpA, Reg. S, FRN 4,5% Perpetuo	EUR	200.000	204.479	0,57
Terna - Rete Elettrica Nazionale, Reg. S, FRN 2,375% Perpetuo	EUR	100.000	96.131	0,27
UniCredit SpA, Reg. S, FRN 3,875% 11/06/2028	EUR	250.000	254.712	0,71
UnipolSai Assicurazioni SpA, Reg. S 4,9% 23/05/2034	EUR	100.000	104.458	0,29
			2.368.636	6,59

Giappone

East Japan Railway Co., Reg. S 3,533% 04/09/2036	EUR	100.000	100.940	0,28
East Japan Railway Co., Reg. S 4,11% 22/02/2043	EUR	120.000	126.944	0,35
Mizuho Financial Group, Inc., Reg. S 4,608% 28/08/2030	EUR	200.000	213.938	0,60
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd., Reg. S 3% 21/11/2030	EUR	200.000	199.165	0,55
			640.987	1,78

Lussemburgo

Acef Holding SCA, Reg. S 0,75% 14/06/2028	EUR	100.000	92.149	0,26
Acef Holding SCA, Reg. S 1,25% 26/04/2030	EUR	100.000	89.022	0,25
AXA Logistics Europe Master SCA, Reg. S 0,375% 15/11/2026	EUR	100.000	95.265	0,26
Bevco Lux SARL, Reg. S 1% 16/01/2030	EUR	200.000	177.638	0,49
Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL, Reg. S 1,25% 26/04/2027	EUR	100.000	95.501	0,26
Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL, Reg. S 1,625% 20/04/2030	EUR	200.000	178.500	0,50
P3 Group SARL, Reg. S 1,625% 26/01/2029	EUR	200.000	185.697	0,52
SELP Finance SARL, REIT, Reg. S 3,75% 10/08/2027	EUR	100.000	101.633	0,28
			1.015.405	2,82

Calvert Sustainable Euro Corporate Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Paesi Bassi

ABN AMRO Bank NV, Reg. S 4,375% 20/10/2028	EUR	200.000	209.857	0,58
ABN AMRO Bank NV, Reg. S 3,875% 15/01/2032	EUR	200.000	205.907	0,57
ABN AMRO Bank NV, Reg. S, FRN 4,375% 16/07/2036	EUR	100.000	102.549	0,29
ASR Nederland NV, Reg. S 3,625% 12/12/2028	EUR	100.000	102.870	0,29
ASR Nederland NV, Reg. S, FRN 7% 07/12/2043	EUR	200.000	237.332	0,66
ASR Nederland NV, Reg. S, FRN 3,375% 02/05/2049	EUR	100.000	98.760	0,27
CETIN Group NV, Reg. S 3,125% 14/04/2027	EUR	200.000	199.444	0,55
ING Groep NV, Reg. S 1,75% 16/02/2031	EUR	100.000	92.815	0,26
ING Groep NV, Reg. S, FRN 3,875% 12/08/2029	EUR	100.000	102.737	0,29
ING Groep NV, Reg. S, FRN 2% 22/03/2030	EUR	300.000	299.084	0,83
ING Groep NV, Reg. S, FRN 3,5% 03/09/2030	EUR	100.000	101.151	0,28
ING Groep NV, Reg. S, FRN 1% 13/11/2030	EUR	100.000	97.903	0,27
ING Groep NV, Reg. S, FRN 0,875% 09/06/2032	EUR	100.000	94.588	0,26
ING Groep NV, Reg. S, FRN 3,375% 19/11/2032	EUR	100.000	99.663	0,28
JDE Peet's NV, Reg. S 4,125% 23/01/2030	EUR	200.000	207.320	0,58
Stedin Holding NV, Reg. S, FRN 1,5% Perpetuo	EUR	200.000	191.542	0,53
Universal Music Group NV, Reg. S 4% 13/06/2031	EUR	150.000	156.489	0,44
Vesteda Finance BV, Reg. S 4% 07/05/2032	EUR	100.000	103.303	0,29
VIA Outlets BV, Reg. S 1,75% 15/11/2028	EUR	100.000	94.660	0,26

2.797.974 7,78

Norvegia

DNB Bank ASA, Reg. S, FRN 5% 13/09/2033	EUR	100.000	105.270	0,29
Statkraft A/S, Reg. S 3,5% 09/06/2033	EUR	100.000	102.065	0,29

207.335 0,58

Polonia

Bank Polska Kasa Opieki SA, Reg. S, FRN 4% 24/09/2030	EUR	125.000	125.210	0,35
mBank SA, Reg. S, FRN 8,375% 11/09/2027	EUR	100.000	107.530	0,30
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA, Reg. S, FRN 3,875% 12/09/2027	EUR	100.000	100.564	0,28

333.304 0,93

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Spagna

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, Reg. S, FRN 1% 16/01/2030	EUR	300.000	299.774	0,83
Banco de Sabadell SA, Reg. S, FRN 2,625% 24/03/2026	EUR	200.000	199.757	0,56
Banco de Sabadell SA, Reg. S, FRN 5,25% 07/02/2029	EUR	100.000	105.968	0,30
Banco Santander SA, Reg. S 3,75% 09/01/2034	EUR	200.000	205.912	0,57
Banco Santander SA, Reg. S, FRN 3,25% 02/04/2029	EUR	100.000	100.306	0,28
Banco Santander SA, Reg. S, FRN 5,75% 23/08/2033	EUR	400.000	425.882	1,19
Cellnex Telecom SA, Reg. S 1,875% 26/06/2029	EUR	100.000	94.661	0,26
Iberdrola Finanzas SA, Reg. S, FRN 4,247% Perpetuo	EUR	100.000	101.528	0,28
Iberdrola International BV, Reg. S, FRN 1,825% Perpetuo	EUR	200.000	182.208	0,51
Inmobiliaria Colonial Socimi SA, REIT, Reg. S 2% 17/04/2026	EUR	200.000	197.875	0,55
NorteGas Energia Distribucion SA, Reg. S 0,905% 22/01/2031	EUR	100.000	83.678	0,23
NorteGas Energia Distribucion SA, Reg. S 2,065% 28/09/2027	EUR	100.000	96.659	0,27
Unicaja Banco SA, Reg. S, FRN 3,5% 12/09/2029	EUR	100.000	100.790	0,28
Werfen SASpain, Reg. S 4,625% 06/06/2028	EUR	100.000	104.666	0,29
Werfen SASpain, Reg. S 4,25% 03/05/2030	EUR	100.000	103.781	0,29

2.403.445 6,69

Svezia

Hemso Treasury OYJ, Reg. S 0% 19/01/2028	EUR	100.000	91.064	0,25
Investor AB, Reg. S 2,75% 10/06/2032	EUR	100.000	97.537	0,27
Svenska Handelsbanken AB, Reg. S, FRN 3,625% 04/11/2036	EUR	100.000	100.229	0,28
Swedbank AB, Reg. S 2,875% 30/04/2029	EUR	200.000	198.212	0,55

487.042 1,35

Svizzera

Adecco International Financial Services BV, Reg. S 0,5% 21/09/2031	EUR	100.000	83.648	0,23
Raiffeisen Schweiz Genossenschaft 4,84% 03/11/2028	EUR	300.000	318.631	0,89
Raiffeisen Schweiz Genossenschaft, Reg. S, FRN 3,852% 03/09/2032	EUR	100.000	102.141	0,29
UBS Group AG, Reg. S, FRN 0,25% 03/11/2026	EUR	200.000	195.508	0,54
UBS Group AG, Reg. S, FRN 4,375% 11/01/2031	EUR	200.000	210.760	0,59
UBS Group AG, Reg. S, FRN 4,125% 09/06/2033	EUR	200.000	209.232	0,58

1.119.920 3,12

Calvert Sustainable Euro Corporate Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie (seguito)				
Regno Unito				
Aviva plc, Reg. S, FRN 3,375% 04/12/2045	EUR	200.000	200.283	0,56
BP Capital Markets BV, Reg. S 4,323% 12/05/2035	EUR	150.000	158.099	0,44
BP Capital Markets plc, Reg. S, FRN 3,25% Perpetuo	EUR	225.000	224.153	0,62
BP Capital Markets plc, Reg. S, FRN 3,625% Perpetuo	EUR	100.000	98.558	0,27
Bunzl Finance plc, Reg. S 3,375% 09/04/2032	EUR	125.000	124.747	0,35
Canary Wharf Group Investment Holdings plc, Reg. S 1,75% 07/04/2026	EUR	200.000	195.252	0,54
Compass Group plc, Reg. S 3,25% 16/09/2033	EUR	100.000	100.060	0,28
Gatwick Funding Ltd., Reg. S 3,625% 16/10/2035	EUR	100.000	100.409	0,28
Heathrow Funding Ltd., Reg. S 4,5% 11/07/2035	EUR	100.000	106.490	0,30
HSBC Holdings plc, Reg. S, FRN 3,445% 25/09/2030	EUR	125.000	125.848	0,35
IHG Finance LLC, Reg. S 4,375% 28/11/2029	EUR	100.000	105.374	0,29
IHG Finance LLC, Reg. S 3,625% 27/09/2031	EUR	100.000	100.661	0,28
Informa plc, Reg. S 3,25% 23/10/2030	EUR	100.000	99.671	0,28
Lloyds Banking Group plc, Reg. S, FRN 4,5% 18/03/2030	EUR	300.000	300.344	0,84
Lloyds Banking Group plc, Reg. S, FRN 3,125% 24/08/2030	EUR	200.000	199.032	0,55
Lloyds Banking Group plc, Reg. S, FRN 4,75% 21/09/2031	EUR	150.000	160.733	0,45
National Grid Electricity Distribution East Midlands plc, Reg. S 3,949% 20/09/2032	EUR	300.000	312.873	0,87
Nationwide Building Society, Reg. S 3,25% 05/09/2029	EUR	250.000	253.358	0,71
Rentokil Initial Finance BV, Reg. S 3,875% 27/06/2027	EUR	300.000	306.369	0,85
Santander UK Group Holdings plc, Reg. S, FRN 3,53% 25/08/2028	EUR	200.000	202.217	0,56
Segro plc, REIT, Reg. S 3,5% 24/09/2032	EUR	100.000	99.799	0,28
Virgin Money UK plc, Reg. S, FRN 4% 18/03/2028	EUR	100.000	102.044	0,28
Virgin Money UK plc, Reg. S, FRN 4,625% 29/10/2028	EUR	200.000	208.447	0,58
Vodafone Group plc, Reg. S 2,5% 24/05/2039	EUR	200.000	176.996	0,49
Yorkshire Building Society, Reg. S 0,5% 01/07/2028	EUR	200.000	183.570	0,51
			4.245.387	11,81

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie (seguito)				
Stati Uniti d'America				
American Tower Corp., REIT 0,45% 15/01/2027	EUR	100.000	95.373	0,26
American Tower Corp., REIT 3,9% 16/05/2030	EUR	100.000	103.145	0,29
Avery Dennison Corp. 3,75% 04/11/2034	EUR	100.000	100.536	0,28
Becton Dickinson & Co. 3,828% 07/06/2032	EUR	200.000	205.359	0,57
DXC Technology Co. 1,75% 15/01/2026	EUR	100.000	98.752	0,27
Fiserv, Inc. 4,5% 24/05/2031	EUR	125.000	133.362	0,37
Ford Motor Credit Co. LLC 4,445% 14/02/2030	EUR	150.000	154.392	0,43
Fortive Corp. 3,7% 15/08/2029	EUR	200.000	204.978	0,57
General Motors Financial Co., Inc., Reg. S 4% 10/07/2030	EUR	100.000	103.129	0,29
Harley-Davidson Financial Services, Inc., Reg. S 5,125% 05/04/2026	EUR	100.000	102.266	0,28
Johnson Controls International plc 3,125% 11/12/2033	EUR	100.000	98.031	0,27
Medtronic, Inc. 4,15% 15/10/2053	EUR	100.000	104.396	0,29
National Grid North America, Inc., Reg. S 1,054% 20/01/2031	EUR	100.000	87.695	0,24
National Grid North America, Inc., Reg. S 3,724% 25/11/2034	EUR	150.000	150.861	0,42
Prologis Euro Finance LLC, REIT 0,375% 06/02/2028	EUR	100.000	92.830	0,26
Prologis Euro Finance LLC, REIT 1% 08/02/2029	EUR	100.000	92.632	0,26
Thermo Fisher Scientific Finance I BV 2% 18/10/2051	EUR	250.000	174.725	0,49
Verizon Communications, Inc. 4,25% 31/10/2030	EUR	200.000	212.078	0,59
Verizon Communications, Inc. 1,125% 19/09/2035	EUR	200.000	157.726	0,44
Verizon Communications, Inc. 1,85% 18/05/2040	EUR	200.000	157.171	0,44
Zimmer Biomet Holdings, Inc. 3,518% 15/12/2032	EUR	100.000	100.623	0,28
			2.730.060	7,59
Totale Obbligazioni societarie			33.083.992	92,02
Titoli di stato				
Australia				
NBN Co. Ltd., Reg. S 3,5% 22/03/2030	EUR	100.000	102.050	0,29
NBN Co. Ltd., Reg. S 4,375% 15/03/2033	EUR	290.000	314.084	0,87
			416.134	1,16
Belgio				
Belfius Bank SA, Reg. S 3,75% 22/01/2029	EUR	100.000	102.237	0,28
Belfius Bank SA, Reg. S, FRN 4,875% 11/06/2035	EUR	100.000	104.266	0,29
			206.503	0,57

Calvert Sustainable Euro Corporate Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli di stato (seguito)				
Danimarca				
Orsted A/S, Reg. S 3,75% 01/03/2030	EUR	100.000	102.840	0,29
			102.840	0,29
Paesi Bassi				
de Volksbank NV, Reg. S 3,625% 21/10/2031	EUR	100.000	100.730	0,28
de Volksbank NV, Reg. S, FRN 1,75% 22/10/2030	EUR	300.000	296.966	0,83
de Volksbank NV, Reg. S, FRN 4,125% 27/11/2035	EUR	100.000	100.105	0,28
TenneT Holding BV, Reg. S 4,75% 28/10/2042	EUR	125.000	140.330	0,39
TenneT Holding BV, Reg. S, FRN 4,625% Perpetuo	EUR	230.000	235.345	0,65
			873.476	2,43
Polonia				
Bank Gospodarstwa Krajowego, Reg. S 5,125% 22/02/2033	EUR	130.000	143.555	0,40
			143.555	0,40
Svizzera				
Zuercher Kantonalbank, Reg. S, FRN 2,02% 13/04/2028	EUR	200.000	194.934	0,54
			194.934	0,54
Totale Titoli di Stato			1.937.442	5,39
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato			35.021.434	97,41
Totale Investimenti			35.021.434	97,41
Liquidità			405.963	1,13
Altre Attività/(Passività)			525.820	1,46
Totale Attivo netto			35.953.217	100,00

Il paese indicato nel Prospetto degli investimenti si riferisce al paese del rischio. Il paese di costituzione può essere diverso.

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in euro.

Contratti futures finanziari

Descrizione titolo	Numero di contratti	Valuta	Esposizione globale EUR	Profitti/(perdite) non realizzati/e EUR	% Attivo netto
Euro-Buxl, 06/03/2025	(4)	EUR	(530.720)	16.400	0,04
Totale Profitti non realizzati su Contratti futures finanziari				16.400	0,04
Euro-Bobl, 06/03/2025	10	EUR	1.178.600	(9.026)	(0,02)
Euro-Bund, 06/03/2025	3	EUR	400.320	(6.833)	(0,02)
Euro-Schatz, 06/03/2025	12	EUR	1.283.820	(2.536)	(0,01)
Totale Perdite non realizzate su contratti futures finanziari				(18.395)	(0,05)
Perdite nette non realizzate su contratti futures finanziari				(1.995)	(0,01)

Garanzia ricevuta e versata dal Fondo in relazione a strumenti finanziari derivati:

Tipo di garanzia	Controparte	Valuta	Importo ricevuto	Importo versato
Calvert Sustainable Euro Corporate Bond Fund				
Liquidità	Goldman Sachs	EUR	24.751	-
			24.751	-

Calvert Sustainable Euro Strategic Bond Fund*

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Fornire un tasso di rendimento relativo interessante, espresso in euro, investendo principalmente in emissioni di titoli a reddito fisso denominati in euro emessi da società, emittenti statali o parastatali nonché, nel rispetto delle leggi vigenti, un massimo del 20% del proprio patrimonio in titoli garantiti da attività nella misura in cui tali strumenti siano cartolarizzati, tenendo conto al contempo di considerazioni ambientali, sociali e di governance aziendale (ESG).

* Precedentemente noto come Sustainable Euro Strategic Bond Fund fino al 23 agosto 2024.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie

Australia

Australia & New Zealand Banking Group Ltd., Reg. S, FRN 5,101% 03/02/2033	EUR	100.000	104.954	0,43
Commonwealth Bank of Australia, FRN 4,266% 04/06/2034	EUR	100.000	103.253	0,42
Computershare US, Inc., Reg. S 1,125% 07/10/2031	EUR	100.000	85.001	0,35
Westpac Banking Corp., Reg. S 3,131% 15/04/2031	EUR	120.000	122.111	0,50
Westpac Banking Corp., Reg. S, FRN 0,766% 13/05/2031	EUR	100.000	96.590	0,40
			511.909	2,10

Austria

Erste Group Bank AG, Reg. S, FRN 4% 15/01/2035	EUR	100.000	100.345	0,41
			100.345	0,41

Belgio

Aliaxis Finance SA, Reg. S 0,875% 08/11/2028	EUR	100.000	91.646	0,38
Sofina SA, Reg. S 1% 23/09/2028	EUR	100.000	90.676	0,37
			182.322	0,75

Canada

Canadian Imperial Bank of Commerce, Reg. S 0,04% 09/07/2027	EUR	100.000	93.767	0,39
Toronto-Dominion Bank (The), Reg. S 3,191% 16/02/2029	EUR	120.000	122.177	0,50
			215.944	0,89

Cina

Prosus NV, Reg. S 1,207% 19/01/2026	EUR	100.000	98.031	0,40
Prosus NV, Reg. S 1,288% 13/07/2029	EUR	100.000	90.731	0,37
			188.762	0,77

Repubblica Ceca

Ceska sporitelna A/S, Reg. S, FRN 5,737% 08/03/2028	EUR	100.000	105.252	0,43
			105.252	0,43

Danimarca

DSV Finance BV, Reg. S 3,25% 06/11/2030	EUR	100.000	101.090	0,41
ISS Global A/S, Reg. S 3,875% 05/06/2029	EUR	100.000	102.516	0,42
Nykredit Realkredit A/S, Reg. S 3,875% 05/07/2027	EUR	100.000	102.161	0,42
Nykredit Realkredit A/S, Reg. S 6% 01/10/2053	DKK	625.379	86.599	0,36
Pandora A/S, Reg. S 3,875% 31/05/2030	EUR	100.000	102.226	0,42
			494.592	2,03

Calvert Sustainable Euro Strategic Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Finlandia

Kojamo OYJ, Reg. S 2% 31/03/2026	EUR	100.000	98.534	0,40
Nordea Bank Abp, Reg. S 3% 28/10/2031	EUR	100.000	98.978	0,41
			197.512	0,81

Francia

Ayvens SA, Reg. S 3,875% 16/07/2029	EUR	100.000	102.394	0,42
BPCE SFH SA, Reg. S 0,01% 27/05/2030	EUR	200.000	172.151	0,71
BPCE SFH SA, Reg. S 0,125% 03/12/2030	EUR	100.000	85.400	0,35
Cerba Healthcare SACA, Reg. S 3,5% 31/05/2028	EUR	100.000	82.833	0,34
CNP Assurances SACA, Reg. S, FRN 4,875% 16/07/2054	EUR	100.000	104.748	0,43
Credit Mutuel Home Loan SFH SA, Reg. S 3% 28/11/2030	EUR	100.000	100.857	0,41
Engie SA, Reg. S, FRN 5,125% Perpetuo	EUR	100.000	104.698	0,43
Getlink SE, Reg. S 3,5% 30/10/2025	EUR	100.000	99.892	0,41
Groupe des Assurances du Credit Mutuel SADIR, Reg. S, FRN 5% 30/10/2044	EUR	100.000	103.595	0,42
Iliad SA, Reg. S 4,25% 15/12/2029	EUR	100.000	102.013	0,42
La Banque Postale SA, Reg. S, FRN 5,5% 05/03/2034	EUR	100.000	105.280	0,43
Nerval SAS, Reg. S 2,875% 14/04/2032	EUR	100.000	94.712	0,39
Orange SA, Reg. S, FRN 5% Perpetuo	EUR	100.000	102.792	0,42
RCI Banque SA, Reg. S 3,875% 30/09/2030	EUR	20.000	20.090	0,08
RCI Banque SA, Reg. S, FRN 5,5% 09/10/2034	EUR	100.000	102.329	0,42
Societe Generale SA, FRN 1% 24/11/2030	EUR	100.000	97.564	0,40
TDF Infrastructure SASU, Reg. S 1,75% 01/12/2029	EUR	100.000	91.076	0,37
TDF Infrastructure SASU, Reg. S 4,125% 23/10/2031	EUR	100.000	99.681	0,41
Veolia Environnement SA, Reg. S, FRN 2% Perpetuo	EUR	100.000	94.833	0,39
			1.866.938	7,65

Germania

Amprion GmbH, Reg. S 3,625% 21/05/2031	EUR	100.000	102.123	0,42
BMW International Investment BV, Reg. S 3,375% 27/08/2034	EUR	20.000	19.798	0,08
Deutsche Bahn Finance GMBH, Reg. S 4% 23/11/2043	EUR	100.000	107.227	0,44
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide, Reg. S 4,25% 11/06/2032	EUR	10.000	10.420	0,04
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG, Reg. S, FRN 4,25% 26/05/2044	EUR	100.000	103.135	0,42
TAG Immobilien AG, Reg. S 4,25% 04/03/2030	EUR	100.000	101.770	0,42
			444.473	1,82

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Grecia

Eurobank SA, Reg. S, FRN 3,25% 12/03/2030	EUR	100.000	99.285	0,41
Eurobank SA, Reg. S, FRN 4% 24/09/2030	EUR	100.000	102.217	0,42
Metlen Energy & Metals SA, Reg. S 4% 17/10/2029	EUR	100.000	102.194	0,42
National Bank of Greece SA, Reg. S, FRN 3,5% 19/11/2030	EUR	100.000	100.384	0,41
Piraeus Bank SA, Reg. S, FRN 6,75% 05/12/2029	EUR	100.000	111.783	0,46
			515.863	2,12

Islanda

Landsbankinn HF, Reg. S 5% 13/05/2028	EUR	100.000	104.951	0,43
			104.951	0,43

Irlanda

AIB Group plc, Reg. S, FRN 4,625% 23/07/2029	EUR	100.000	105.180	0,43
AIB Group plc, Reg. S, FRN 4,625% 20/05/2035	EUR	100.000	103.076	0,42
Bank of Ireland Group plc, Reg. S, FRN 4,875% 16/07/2028	EUR	100.000	104.812	0,43
			313.068	1,28

Italia

Aeroporti di Roma SpA, Reg. S 4,875% 10/07/2033	EUR	100.000	109.250	0,45
BPER Banca SpA, Reg. S 3,25% 22/01/2031	EUR	100.000	101.738	0,42
Enel SpA, Reg. S, FRN 6,375% Perpetuo	EUR	100.000	107.452	0,44
Intesa Sanpaolo SpA, Reg. S, FRN 3,85% 16/09/2032	EUR	150.000	151.986	0,62
Prysmian SpA, Reg. S 3,625% 28/11/2028	EUR	100.000	100.907	0,41
Snam SpA, Reg. S 3,375% 26/11/2031	EUR	100.000	100.177	0,41
Snam SpA, Reg. S, FRN 4,5% Perpetuo	EUR	100.000	102.239	0,42
Telecom Italia Finance SA 7,75% 24/01/2033	EUR	75.000	92.640	0,38
Terna - Rete Elettrica Nazionale, Reg. S, FRN 2,375% Perpetuo	EUR	100.000	96.131	0,39
UniCredit SpA, Reg. S, FRN 3,875% 11/06/2028	EUR	150.000	152.827	0,63
UnipolSai Assicurazioni SpA, Reg. S 4,9% 23/05/2034	EUR	100.000	104.458	0,43
			1.219.805	5,00

Calvert Sustainable Euro Strategic Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Lussemburgo

Acef Holding SCA, Reg. S 0,75% 14/06/2028	EUR	100.000	92.149	0,38
Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL, Reg. S 1,25% 26/04/2027	EUR	100.000	95.456	0,39
P3 Group SARL, Reg. S 1,625% 26/01/2029	EUR	100.000	92.848	0,38
			280.453	1,15

Paesi Bassi

ABN AMRO Bank NV, Reg. S, FRN 4,375% 16/07/2036	EUR	100.000	102.549	0,42
Achmea Bank NV, Reg. S 0,5% 20/02/2026	EUR	100.000	97.770	0,40
Alliander NV, Reg. S, FRN 4,5% Perpetuo	EUR	100.000	103.976	0,43
CETIN Group NV, Reg. S 3,125% 14/04/2027	EUR	100.000	99.722	0,41
ING Groep NV, Reg. S, FRN 3,875% 12/08/2029	EUR	100.000	102.737	0,42
ING Groep NV, Reg. S, FRN 3,5% 03/09/2030	EUR	100.000	101.151	0,41
ING Groep NV, Reg. S, FRN 0,875% 09/06/2032	EUR	100.000	94.588	0,39
ING Groep NV, Reg. S, FRN 3,375% 19/11/2032	EUR	100.000	99.663	0,41
JDE Peet's NV, Reg. S 4,125% 23/01/2030	EUR	100.000	103.660	0,43
Nationale-Nederlanden Bank NV (The), Reg. S 1,875% 17/05/2032	EUR	100.000	93.545	0,38
Stedin Holding NV, Reg. S, FRN 1,5% Perpetuo	EUR	100.000	95.771	0,39
Vesteda Finance BV, Reg. S 4% 07/05/2032	EUR	100.000	103.303	0,42
VIA Outlets BV, Reg. S 1,75% 15/11/2028	EUR	100.000	94.660	0,39
			1.293.095	5,30

Nuova Zelanda

Bank of New Zealand, Reg. S 0,01% 15/06/2028	EUR	100.000	91.048	0,37
			91.048	0,37

Norvegia

Sparebanken Vest Boligkreditt A/S, Reg. S 0,01% 28/06/2027	EUR	100.000	94.177	0,38
SR-Boligkreditt A/S 0,01% 08/10/2026	EUR	200.000	191.883	0,79
SR-Boligkreditt A/S, Reg. S 3,125% 19/02/2032	EUR	100.000	102.011	0,42
			388.071	1,59

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Polonia

Bank Polska Kasa Opieki SA, Reg. S, FRN 4% 24/09/2030	EUR	100.000	100.168	0,41
mBank SA, Reg. S, FRN 8,375% 11/09/2027	EUR	100.000	107.530	0,44
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA, Reg. S, FRN 3,875% 12/09/2027	EUR	100.000	100.564	0,41
			308.262	1,26

Portogallo

Banco BPI SA, Reg. S 3,25% 22/03/2030	EUR	100.000	101.955	0,42
EDP SA, Reg. S, FRN 4,75% 29/05/2054	EUR	100.000	102.450	0,42
EDP SA, Reg. S, FRN 1,7% 20/07/2080	EUR	100.000	98.702	0,40
			303.107	1,24

Corea del Sud

KEB Hana Bank, Reg. S 0,01% 26/01/2026	EUR	100.000	97.231	0,40
Kookmin Bank, Reg. S 2,375% 27/01/2026	EUR	100.000	99.729	0,41
			196.960	0,81

Spagna

Banco de Sabadell SA, Reg. S, FRN 2,625% 24/03/2026	EUR	100.000	99.879	0,41
Banco Santander SA, Reg. S, FRN 3,25% 02/04/2029	EUR	100.000	100.306	0,41
Banco Santander SA, Reg. S, FRN 5,75% 23/08/2033	EUR	100.000	106.470	0,44
Iberdrola International BV, Reg. S, FRN 1,825% Perpetuo	EUR	200.000	182.208	0,75
Unicaja Banco SA, Reg. S, FRN 3,5% 12/09/2029	EUR	100.000	100.790	0,41
Werfen SASpain, Reg. S 4,25% 03/05/2030	EUR	100.000	103.781	0,42
			693.434	2,84

Svezia

Svenska Handelsbanken AB, Reg. S, FRN 3,625% 04/11/2036	EUR	100.000	100.229	0,41
Swedbank AB, Reg. S 2,875% 30/04/2029	EUR	100.000	99.106	0,41
			199.335	0,82

Svizzera

Raiffeisen Schweiz Genossenschaft 4,84% 03/11/2028	EUR	100.000	106.211	0,44
UBS Switzerland AG, Reg. S 3,304% 05/03/2029	EUR	100.000	102.358	0,42
			208.569	0,86

Calvert Sustainable Euro Strategic Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie (seguito)				
Emirati Arabi Uniti				
Emirates Telecommunications Group Co. PJSC, Reg. S 0,375% 17/05/2028	EUR	100.000	91.923	0,38
			91.923	0,38
Regno Unito				
BP Capital Markets plc, Reg. S, FRN 3,25% Perpetuo	EUR	100.000	99.623	0,41
Bunzl Finance plc, Reg. S 3,375% 09/04/2032	EUR	100.000	99.798	0,41
Canary Wharf Group Investment Holdings plc, Reg. S 1,75% 07/04/2026	EUR	100.000	97.626	0,40
Clydesdale Bank plc, Reg. S 2,5% 22/06/2027	EUR	100.000	99.659	0,41
HSBC Holdings plc, Reg. S, FRN 3,445% 25/09/2030	EUR	100.000	100.679	0,41
Informa plc, Reg. S 3,25% 23/10/2030	EUR	100.000	99.670	0,41
Lloyds Banking Group plc, Reg. S, FRN 4,75% 21/09/2031	EUR	100.000	107.155	0,44
Motability Operations Group plc, Reg. S 4% 17/01/2030	EUR	100.000	103.646	0,42
Santander UK Group Holdings plc, Reg. S, FRN 3,53% 25/08/2028	EUR	100.000	101.108	0,41
Segro plc, REIT, Reg. S 3,5% 24/09/2032	EUR	100.000	99.799	0,41
TSB Bank plc, Reg. S 3,319% 05/03/2029	EUR	100.000	102.616	0,42
Virgin Money UK plc, Reg. S, FRN 4% 18/03/2028	EUR	100.000	102.044	0,42
Virgin Money UK plc, Reg. S, FRN 4,625% 29/10/2028	EUR	100.000	104.224	0,43
Yorkshire Building Society, Reg. S 3% 16/04/2031	EUR	100.000	101.498	0,42
Zegona Finance plc, Reg. S 6,75% 15/07/2029	EUR	100.000	106.680	0,44
			1.525.825	6,26
Stati Uniti d'America				
Johnson Controls International plc 3,125% 11/12/2033	EUR	100.000	98.031	0,40
Medtronic, Inc. 4,15% 15/10/2053	EUR	100.000	104.395	0,43
National Grid North America, Inc., Reg. S 3,724% 25/11/2034	EUR	100.000	100.574	0,41
Zimmer Biomet Holdings, Inc. 3,518% 15/12/2032	EUR	100.000	100.623	0,41
			403.623	1,65
Totale Obbligazioni societarie			12.445.441	51,02

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli di stato				
Andorra				
Andorra Government Bond, Reg. S 1,25% 06/05/2031	EUR	100.000	88.608	0,36
			88.608	0,36
Australia				
NBN Co. Ltd., Reg. S 4,375% 15/03/2033	EUR	100.000	108.305	0,44
			108.305	0,44
Austria				
Austria Government Bond, Reg. S, 144A 2,9% 23/05/2029	EUR	740.000	756.209	3,10
			756.209	3,10
Belgio				
Belfius Bank SA, Reg. S 3,75% 22/01/2029	EUR	100.000	102.237	0,42
			102.237	0,42
Benin				
Benin Government Bond, Reg. S 4,95% 22/01/2035	EUR	100.000	84.909	0,35
			84.909	0,35
Bulgaria				
Bulgaria Government Bond, Reg. S 3,625% 05/09/2032	EUR	150.000	153.659	0,63
			153.659	0,63
Cile				
Chile Government Bond 3,875% 09/07/2031	EUR	100.000	101.818	0,42
			101.818	0,42
Croazia				
Croatia Government Bond, Reg. S 3,375% 12/03/2034	EUR	100.000	103.147	0,42
			103.147	0,42
Cipro				
Cyprus Government Bond, Reg. S 3,25% 27/06/2031	EUR	80.000	82.395	0,34
			82.395	0,34

Calvert Sustainable Euro Strategic Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli di stato (seguito)

Danimarca

Orsted A/S, Reg. S 3,75% 01/03/2030	EUR	100.000	102.840	0,42
			102.840	0,42

Estonia

Estonia Government Bond, Reg. S 4% 12/10/2032	EUR	35.000	37.713	0,15
Estonia Government Bond, Reg. S 3,25% 17/01/2034	EUR	40.000	40.462	0,17
			78.175	0,32

Finlandia

Finland Government Bond, Reg. S, 144A 2,875% 15/04/2029	EUR	750.000	764.351	3,14
Finland Government Bond, Reg. S, 144A 3% 15/09/2034	EUR	80.000	81.173	0,33
			845.524	3,47

Francia

France Government Bond OAT, Reg. S, 144A 2,75% 25/02/2029	EUR	220.000	221.198	0,91
France Government Bond OAT, Reg. S, 144A 3% 25/06/2049	EUR	320.000	289.383	1,18
France Government Bond OAT, Reg. S, 144A 3,25% 25/05/2055	EUR	20.000	18.270	0,07
Ile-de-France Mobilites, Reg. S 0,4% 28/05/2031	EUR	100.000	84.596	0,35
			613.447	2,51

Germania

HOWOGE Wohnungsbaugesellschaft mbH, Reg. S 0,625% 01/11/2028	EUR	100.000	91.107	0,37
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau, Reg. S 0% 15/06/2029	EUR	50.000	44.997	0,19
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau, Reg. S 2,75% 14/02/2033	EUR	130.000	131.549	0,54
			267.653	1,10

Grecia

Greece Government Bond, Reg. S, 144A 3,375% 15/06/2034	EUR	130.000	131.541	0,54
Greece Government Bond, Reg. S, 144A 4,125% 15/06/2054	EUR	60.000	62.393	0,25
			193.934	0,79

Hong Kong

Hong Kong Government Bond, Reg. S 3,375% 24/07/2031	EUR	120.000	123.779	0,51
			123.779	0,51

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli di stato (seguito)

Irlanda

Ireland Government Bond, Reg. S 1,35% 18/03/2031	EUR	280.000	263.739	1,08
			263.739	1,08

Italia

Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S, 144A 0,55% 21/05/2026	EUR	400.000	395.400	1,62
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S, 144A 0,65% 28/10/2027	EUR	324.000	316.651	1,30
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S, 144A 1,6% 22/11/2028	EUR	100.000	99.386	0,40
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S, 144A 4,15% 01/10/2039	EUR	200.000	207.166	0,85
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S, 144A 1,5% 30/04/2045	EUR	383.000	258.207	1,06
Italy Government Bond, Reg. S, 144A 4,3% 01/10/2054	EUR	95.000	97.313	0,40
			1.374.123	5,63

Giappone

Japan Finance Organization for Municipalities, Reg. S 0,05% 12/02/2027	EUR	200.000	190.071	0,78
			190.071	0,78

Lettonia

Latvia Government Bond, Reg. S 3,875% 22/05/2029	EUR	53.000	55.148	0,23
Latvia Government Bond, Reg. S 0% 17/03/2031	EUR	100.000	82.916	0,34
			138.064	0,57

Lituania

Lithuania Government Bond, Reg. S 3,5% 03/07/2031	EUR	60.000	62.046	0,26
Lithuania Government Bond, Reg. S 2,125% 01/06/2032	EUR	125.000	118.129	0,48
			180.175	0,74

Lussemburgo

State of the Grand-Duchy of Luxembourg, Reg. S 2,625% 23/10/2034	EUR	70.000	69.169	0,28
State of the Grand-Duchy of Luxembourg, Reg. S 3,25% 02/03/2043	EUR	13.000	13.103	0,06
			82.272	0,34

Macedonia

North Macedonia Government Bond, Reg. S 1,625% 10/03/2028	EUR	100.000	90.590	0,37
			90.590	0,37

Calvert Sustainable Euro Strategic Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli di stato (seguito)

Montenegro

Montenegro Government Bond, Reg. S 2,875% 16/12/2027	EUR	125.000	119.254	0,49
			119.254	0,49

Paesi Bassi

de Volksbank NV, Reg. S 3,625% 21/10/2031	EUR	100.000	100.730	0,41
de Volksbank NV, Reg. S, FRN 1,75% 22/10/2030	EUR	100.000	98.989	0,41
de Volksbank NV, Reg. S, FRN 4,125% 27/11/2035	EUR	100.000	100.104	0,41
TenneT Holding BV, Reg. S, FRN 4,625% Perpetuo	EUR	100.000	102.324	0,42
			402.147	1,65

Polonia

Bank Gospodarstwa Krajowego, Reg. S 5,125% 22/02/2033	EUR	100.000	110.427	0,45
Poland Government Bond, Reg. S 3,125% 22/10/2031	EUR	83.000	83.332	0,34
Poland Government Bond, Reg. S 4,25% 14/02/2043	EUR	25.000	25.963	0,11
			219.722	0,90

Portogallo

Portugal Obrigacoes do Tesouro OT, Reg. S, 144A 3,625% 12/06/2054	EUR	90.000	93.072	0,38
			93.072	0,38

Serbia

Serbia Government Bond, Reg. S 1% 23/09/2028	EUR	125.000	112.399	0,46
			112.399	0,46

Slovenia

Slovenia Government Bond, Reg. S 3,625% 11/03/2033	EUR	50.000	52.802	0,22
Slovenia Government Bond, Reg. S 3% 10/03/2034	EUR	100.000	99.849	0,41
			152.651	0,63

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli di stato (seguito)

Corea del Sud

Export-Import Bank of Korea, Reg. S 1,375% 24/11/2025	EUR	100.000	98.683	0,40
Korea Government Bond 0% 16/09/2025	EUR	100.000	98.024	0,40
Korea Housing Finance Corp., Reg. S 0,01% 07/07/2025	EUR	100.000	98.614	0,40
Korea Housing Finance Corp., Reg. S 0,258% 27/10/2028	EUR	100.000	91.528	0,38
Korea Housing Finance Corp., Reg. S 3,124% 18/03/2029	EUR	100.000	101.750	0,42
			488.599	2,00

Spagna

Adif Alta Velocidad, Reg. S 3,65% 30/04/2034	EUR	100.000	101.671	0,42
Junta de Andalucia, Reg. S 0,7% 30/07/2033	EUR	120.000	97.778	0,40
Spain Bonos y Obligaciones del Estado, Reg. S, 144A 3,15% 30/04/2033	EUR	43.000	43.769	0,18
Spain Bonos y Obligaciones del Estado, Reg. S, 144A 3,45% 31/10/2034	EUR	60.000	61.957	0,25
Spain Bonos y Obligaciones del Estado, Reg. S, 144A 0,85% 30/07/2037	EUR	38.000	28.602	0,12
Spain Bonos y Obligaciones del Estado, Reg. S, 144A 1% 30/07/2042	EUR	365.000	248.419	1,02
Spain Bonos y Obligaciones del Estado, Reg. S, 144A 3,45% 30/07/2043	EUR	105.000	103.697	0,42
Spain Bonos y Obligaciones del Estado, Reg. S, 144A 4% 31/10/2054	EUR	535.000	563.360	2,31
Spain Bonos y Obligaciones del Estado, Reg. S, 144A 1,95% 30/04/2026	EUR	190.000	189.508	0,78
			1.438.761	5,90

Sovranazionali

Arab Bank for Economic Development in Africa, Reg. S 3,75% 25/01/2027	EUR	100.000	101.977	0,42
Council of Europe Development Bank, Reg. S 2,625% 11/01/2034	EUR	100.000	98.904	0,41
European Financial Stability Facility, Reg. S 2,375% 21/06/2032	EUR	180.000	176.544	0,72
European Financial Stability Facility, Reg. S 3% 04/09/2034	EUR	40.000	40.559	0,17
European Investment Bank 0,2% 17/03/2036	EUR	100.000	74.844	0,31
European Investment Bank, Reg. S 1,5% 15/06/2032	EUR	87.000	80.755	0,33
European Investment Bank, Reg. S 0,01% 15/11/2035	EUR	325.000	240.254	0,98
European Stability Mechanism, Reg. S 0,01% 04/03/2030	EUR	270.000	237.767	0,97
European Union, Reg. S 0% 04/10/2028	EUR	30.000	27.457	0,11
European Union, Reg. S 2,75% 04/02/2033	EUR	30.000	30.030	0,12
European Union, Reg. S 3,375% 04/10/2039	EUR	450.000	459.819	1,88

Calvert Sustainable Euro Strategic Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli di stato (seguito)

Sovranazionali (seguito)

European Union, Reg. S 1,25% 04/02/2043	EUR	60.000	43.840	0,18
European Union, Reg. S 3% 04/03/2053	EUR	25.000	23.445	0,10
International Bank for Reconstruction & Development 3,1% 14/04/2038	EUR	140.000	140.835	0,58
			1.777.030	7,28

Svizzera

Zuercher Kantonalbank, Reg. S, FRN 2,02% 13/04/2028	EUR	200.000	194.934	0,80
			194.934	0,80

Totale Titoli di Stato			11.124.242	45,60
-------------------------------	--	--	-------------------	--------------

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari

Stati Uniti d'America

UMBS 6% 01/10/2053	USD	83.381	80.876	0,33
UMBS 6,5% 01/10/2053	USD	76.008	74.954	0,31
			155.830	0,64

Totale Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari			155.830	0,64
--	--	--	----------------	-------------

Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato			23.725.513	97,26
---	--	--	-------------------	--------------

Totale Investimenti			23.725.513	97,26
----------------------------	--	--	-------------------	--------------

Liquidità			552.226	2,26
------------------	--	--	----------------	-------------

Altre Attività/(Passività)			117.347	0,48
-----------------------------------	--	--	----------------	-------------

Totale Attivo netto			24.395.086	100,00
----------------------------	--	--	-------------------	---------------

Il paese indicato nel Prospetto degli investimenti si riferisce al paese del rischio. Il paese di costituzione può essere diverso.

Calvert Sustainable Euro Strategic Bond Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in euro.

Contratti di Credit Default Swap

Importo nominale	Valuta	Controparte	Ente di riferimento	Acquisto/ Vendita	Tasso d'interesse (pagato)/ ricevuto	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
1.160.000	EUR	Goldman Sachs	ITRAXX.EUROPE.MAIN.41-V1	Acquisto	(1,00)%	20/06/2029	(24.455)	(0,10)
Valore totale di mercato su Contratti di Credit Default Swap – Passività							(24.455)	(0,10)
Valore netto di mercato su Contratti di Credit Default Swap – Passività							(24.455)	(0,10)

Contratti swap su tassi d'interesse

Importo nominale	Valuta	Controparte	Descrizione titolo	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
650.000	EUR	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota fissa 2,826% - Tasso attivo ad aliquota variabile EURIBOR a 6 mesi	05/07/2034	(23.479)	(0,10)
680.000	EUR	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota fissa 2,799% - Tasso attivo ad aliquota variabile EURIBOR a 6 mesi	01/07/2034	(22.878)	(0,09)
Totale Contratti swap su tassi d'interesse al valore equo – Passività					(46.357)	(0,19)
Valore netto di mercato su Contratti swap su tassi d'interesse – Passività					(46.357)	(0,19)

Contratti futures finanziari

Descrizione titolo	Numero di contratti	Valuta	Esposizione globale EUR	Profitti/ (perdite) non realizzati/e EUR	% Attivo netto
Euro-Bobl, 06/03/2025	(3)	EUR	(353.580)	3.920	0,01
US 2 Year Note, 31/03/2025	3	USD	594.854	461	0,00
US 30 Year Bond, 20/03/2025	(1)	USD	(110.346)	1.656	0,01
Totale Profitti non realizzati su Contratti futures finanziari				6.037	0,02
Euro-Bund, 06/03/2025	11	EUR	1.467.840	(25.054)	(0,10)
Euro-Buxl, 06/03/2025	2	EUR	265.360	(16.500)	(0,07)
Euro-OAT, 06/03/2025	5	EUR	617.000	(7.350)	(0,03)
Euro-Schatz, 06/03/2025	15	EUR	1.604.775	(3.307)	(0,01)
Long-Term Euro-BTP, 06/03/2025	10	EUR	1.199.800	(26.298)	(0,11)
Totale Perdite non realizzate su contratti futures finanziari				(78.509)	(0,32)
Perdite nette non realizzate su contratti futures finanziari				(72.472)	(0,30)

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in euro.

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/ (perdite) non realizzati/e EUR	% Attivo netto
USD	74.000	EUR	69.854	21/01/2025	Credit Lyonnais	1.408	0,01
USD	36.000	EUR	33.344	21/01/2025	J.P. Morgan	1.324	0,00
EUR	78.615	DKK	586.000	24/01/2025	UBS	20	0,00
EUR	6.115	NZD	11.000	28/01/2025	Westpac Banking	175	0,00
USD	16.270	EUR	15.391	31/01/2025	Credit Lyonnais	271	0,00
USD	8.972	IDR	143.520.000	31/01/2025	BNP Paribas	119	0,00
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						3.317	0,01
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						3.317	0,01
EUR	227.655	USD	239.000	20/02/2025	J.P. Morgan	(2.213)	(0,01)
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(2.213)	(0,01)
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(2.213)	(0,01)
Profitti netti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						1.104	0,00

Garanzia ricevuta e versata dal Fondo in relazione a strumenti finanziari derivati:

Tipo di garanzia	Controparte	Valuta	Importo ricevuto	Importo versato
Calvert Sustainable Euro Strategic Bond Fund				
Liquidità	Goldman Sachs	EUR	104.533	–
			104.533	–

Calvert Sustainable Global Green Bond Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Fornire un livello di rendimento totale interessante, misurato in dollari USA, investendo in titoli a reddito fisso globali che soddisfano i criteri ESG e di impatto del Consulente per gli investimenti e si qualificano come investimenti sostenibili ai sensi dell'SFDR, con l'obiettivo di sostenere impatti e risultati positivi ambientali e sociali. Il Fondo si prefigge di realizzare la politica d'investimento mediante l'allocazione in classi di attività a reddito fisso e la selezione di mercati e strumenti.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie				
Australia				
Commonwealth Bank of Australia, FRN 4,266% 04/06/2034	EUR	280.000	299.994	0,32
Westpac Banking Corp., Reg. S, FRN 0,766% 13/05/2031	EUR	770.000	771.745	0,83
			1.071.739	1,15
Austria				
UNIQA Insurance Group AG, Reg. S, FRN 2,375% 09/12/2041	EUR	900.000	826.901	0,89
			826.901	0,89
Belgio				
KBC Group NV, Reg. S 3% 25/08/2030	EUR	700.000	724.035	0,78
			724.035	0,78
Canada				
Toronto-Dominion Bank (The) 5,264% 11/12/2026	USD	275.000	278.127	0,30
			278.127	0,30
Danimarca				
Danske Bank A/S, Reg. S, FRN 0,75% 09/06/2029	EUR	780.000	750.909	0,81
			750.909	0,81
Finlandia				
Nordea Bank Abp, Reg. S 3% 28/10/2031	EUR	225.000	231.084	0,25
Transmission Finance DAC, Reg. S 0,375% 18/06/2028	EUR	380.000	359.376	0,39
UPM-Kymmene OYJ, Reg. S 3,375% 29/08/2034	EUR	300.000	310.792	0,33
			901.252	0,97
Francia				
AXA SA, Reg. S, FRN 1,375% 07/10/2041	EUR	1.020.000	918.341	0,99
BNP Paribas SA, Reg. S, FRN 0,375% 14/10/2027	EUR	400.000	396.347	0,43
BPCE SA, Reg. S, FRN 5,75% 01/06/2033	EUR	900.000	991.788	1,07
BPCE SFH SA, Reg. S 0,125% 03/12/2030	EUR	400.000	354.460	0,38
BPCE SFH SA, Reg. S 3,125% 22/05/2034	EUR	300.000	314.797	0,34
Engie SA, Reg. S 3,625% 11/01/2030	EUR	400.000	424.637	0,46
Engie SA, Reg. S 3,875% 06/03/2036	EUR	100.000	105.993	0,11
Engie SA, Reg. S, FRN 4,75% Perpetuo	EUR	200.000	215.575	0,23
Engie SA, Reg. S, FRN 5,125% Perpetuo	EUR	200.000	217.279	0,23
Iliad SA, Reg. S 4,25% 15/12/2029	EUR	300.000	317.560	0,34
Nerval SAS, Reg. S 2,875% 14/04/2032	EUR	800.000	786.224	0,85

Per la politica e l'obiettivo d'investimento del Fondo, si rimanda al prospetto informativo completo.
Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

Calvert Sustainable Global Green Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Francia (seguito)

RCI Banque SA, Reg. S 4,875% 14/06/2028	EUR	175.000	189.972	0,20
RTE Reseau de Transport d'Electricite SADIR, Reg. S 3,5% 02/10/2036	EUR	300.000	310.694	0,33
Societe Generale SA, Reg. S, FRN 3,625% 13/11/2030	EUR	300.000	310.537	0,33
			5.854.204	6,29

Germania

Amprion GmbH, Reg. S 3,625% 21/05/2031	EUR	300.000	317.905	0,34
E.ON SE, Reg. S 4,125% 25/03/2044	EUR	270.000	284.237	0,31
Eurogrid GmbH, Reg. S 3,279% 05/09/2031	EUR	600.000	624.195	0,67
Vonovia SE, Reg. S 2,375% 25/03/2032	EUR	600.000	576.327	0,62
Vonovia SE, Reg. S 4,25% 10/04/2034	EUR	100.000	107.010	0,11
			1.909.674	2,05

Grecia

Eurobank SA, Reg. S, FRN 4% 24/09/2030	EUR	150.000	159.098	0,17
National Bank of Greece SA, Reg. S, FRN 3,5% 19/11/2030	EUR	150.000	156.245	0,17
Piraeus Bank SA, Reg. S, FRN 4,625% 17/07/2029	EUR	100.000	107.640	0,12
			422.983	0,46

India

REC Ltd., 144A 5,625% 11/04/2028	USD	700.000	706.913	0,76
			706.913	0,76

Irlanda

AIB Group plc, Reg. S, FRN 4,625% 20/05/2035	EUR	210.000	224.609	0,24
Bank of Ireland Group plc, Reg. S, FRN 1,375% 11/08/2031	EUR	580.000	584.645	0,63
			809.254	0,87

Italia

Enel Finance International NV, 144A 5% 15/06/2032	USD	1.025.000	1.002.783	1,08
ERG SpA, Reg. S 4,125% 03/07/2030	EUR	170.000	181.836	0,20
Generali, Reg. S 2,429% 14/07/2031	EUR	938.000	916.373	0,98
Intesa Sanpaolo SpA, Reg. S 0,75% 16/03/2028	EUR	530.000	514.340	0,55
Intesa Sanpaolo SpA, Reg. S, FRN 6,5% 14/03/2029	GBP	580.000	749.891	0,81
Iren SpA, Reg. S 0,25% 17/01/2031	EUR	220.000	193.099	0,21
Snam SpA, Reg. S 3,375% 19/02/2028	EUR	100.000	105.256	0,11
UniCredit SpA, Reg. S, FRN 0,8% 05/07/2029	EUR	280.000	269.877	0,29
			3.933.455	4,23

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Giappone

East Japan Railway Co., Reg. S 4,11% 22/02/2043	EUR	740.000	812.292	0,87
			812.292	0,87

Lussemburgo

Acef Holding SCA, Reg. S 0,75% 14/06/2028	EUR	380.000	363.349	0,39
SELP Finance SARL, REIT, Reg. S 3,75% 10/08/2027	EUR	480.000	506.205	0,54
			869.554	0,93

Paesi Bassi

Alliander NV, Reg. S 2,625% 09/09/2027	EUR	810.000	841.817	0,90
Alliander NV, Reg. S, FRN 4,5% Perpetuo	EUR	100.000	107.890	0,12
Coöperatieve Rabobank UA, Reg. S, FRN 3,775% 16/07/2028	EUR	500.000	518.759	0,56
ING Groep NV, 144A 4,625% 06/01/2026	USD	200.000	200.148	0,21
ING Groep NV, Reg. S, FRN 1,125% 07/12/2028	GBP	400.000	449.973	0,48
ING Groep NV, Reg. S, FRN 0,875% 09/06/2032	EUR	700.000	687.047	0,74
NXP BV 3,4% 01/05/2030	USD	375.000	345.623	0,37
			3.151.257	3,38

Norvegia

DNB Bank ASA, Reg. S, FRN 4,625% 01/11/2029	EUR	350.000	383.795	0,41
Sparebanken Vest Boligkreditt A/S, Reg. S 0,01% 28/06/2027	EUR	380.000	371.347	0,40
SR-Boligkreditt A/S 0,01% 08/10/2026	EUR	220.000	219.017	0,24
Statkraft A/S, Reg. S 2,875% 13/09/2029	EUR	380.000	395.328	0,42
Statkraft A/S, Reg. S 3,5% 09/06/2033	EUR	580.000	613.888	0,66
			1.983.375	2,13

Polonia

mBank SA, Reg. S, FRN 8,375% 11/09/2027	EUR	400.000	446.312	0,48
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA, Reg. S, FRN 3,875% 12/09/2027	EUR	150.000	156.525	0,17
			602.837	0,65

Portogallo

EDP SA, Reg. S, FRN 4,75% 29/05/2054	EUR	100.000	106.307	0,11
EDP SA, Reg. S, FRN 1,7% 20/07/2080	EUR	900.000	921.767	0,99
EDP Servicios Financieros Espana SA, Reg. S 3,5% 16/07/2030	EUR	200.000	210.770	0,23
			1.238.844	1,33

Calvert Sustainable Global Green Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Corea del Sud

KEB Hana Bank, Reg. S 0,01% 26/01/2026	EUR	360.000	363.208	0,39
Kookmin Bank, Reg. S 2,75% 21/01/2028	EUR	280.000	291.410	0,31
			654.618	0,70

Spagna

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, Reg. S, FRN 6% Perpetuo	EUR	200.000	210.878	0,23
CaixaBank SA, Reg. S, FRN 1,5% 03/12/2026	GBP	400.000	484.894	0,52
CaixaBank SA, Reg. S, FRN 1,25% 18/06/2031	EUR	1.000.000	1.011.192	1,08
Iberdrola International BV, Reg. S, FRN 1,825% Perpetuo	EUR	1.100.000	1.039.875	1,12
Redeia Corp. SA, Reg. S, FRN 4,625% Perpetuo	EUR	300.000	320.445	0,34
Telefonica Emisiones SA, Reg. S 4,183% 21/11/2033	EUR	600.000	650.619	0,70
Telefonica Europe BV, Reg. S, FRN 2,376% Perpetuo	EUR	800.000	774.564	0,83
Unicaja Banco SA, Reg. S, FRN 3,5% 12/09/2029	EUR	300.000	313.753	0,34
			4.806.220	5,16

Svezia

Skandinaviska Enskilda Banken AB, Reg. S 4% 09/11/2026	EUR	320.000	338.816	0,36
Svenska Handelsbanken AB, Reg. S, FRN 3,625% 04/11/2036	EUR	150.000	156.003	0,17
Swedbank AB, Reg. S, FRN 5,875% 24/05/2029	GBP	290.000	372.622	0,40
			867.441	0,93

Regno Unito

Compass Group plc, Reg. S 3,25% 06/02/2031	EUR	100.000	105.459	0,11
Compass Group plc, Reg. S 3,25% 16/09/2033	EUR	175.000	181.698	0,20
Motability Operations Group plc, Reg. S 0,125% 20/07/2028	EUR	380.000	358.686	0,39
Severn Trent Utilities Finance plc, Reg. S 5,875% 31/07/2038	GBP	140.000	177.447	0,19
SSE plc, Reg. S 2,875% 01/08/2029	EUR	380.000	393.883	0,42
Vmed O2 UK Financing I plc, Reg. S 4,5% 15/07/2031	GBP	380.000	407.630	0,44
			1.624.803	1,75

Stati Uniti d'America

Alexandria Real Estate Equities, Inc., REIT 4,75% 15/04/2035	USD	335.000	315.812	0,34
Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC, Reg. S 3% 01/09/2029	EUR	390.000	345.986	0,37
Bank of America Corp., Reg. S 4,134% 12/06/2028	EUR	750.000	809.025	0,87

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Boston Properties LP, REIT 6,75% 01/12/2027	USD	43.000	44.911	0,05
Citibank NA, FRN 4,876% 19/11/2027	USD	495.000	495.726	0,53
Clearway Energy Operating LLC, 144A 3,75% 15/01/2032	USD	300.000	256.265	0,28
Digital Euro Finco LLC, REIT, Reg. S 2,5% 16/01/2026	EUR	340.000	351.398	0,38
Equinix, Inc., REIT 0,25% 15/03/2027	EUR	230.000	225.611	0,24
Fifth Third Bancorp, FRN 1,707% 01/11/2027	USD	285.000	269.282	0,29
General Motors Co. 5,4% 15/10/2029	USD	861.000	868.744	0,93
HA Sustainable Infrastructure Capital, Inc., 144A 6,375% 01/07/2034	USD	876.000	856.194	0,92
HAT Holdings I LLC, 144A 3,375% 15/06/2026	USD	57.000	55.271	0,06
HAT Holdings I LLC, 144A 3,75% 15/09/2030	USD	500.000	442.240	0,47
Jabil, Inc. 4,25% 15/05/2027	USD	500.000	493.359	0,53
JPMorgan Chase & Co., FRN 6,07% 22/10/2027	USD	1.000.000	1.023.911	1,10
Kaiser Foundation Hospitals 3,15% 01/05/2027	USD	361.000	349.882	0,38
Liberty Utilities Finance GP 1, 144A 2,05% 15/09/2030	USD	118.000	99.388	0,11
MidAmerican Energy Co. 3,65% 01/08/2048	USD	663.000	496.092	0,53
National Grid North America, Inc., Reg. S 4,061% 03/09/2036	EUR	350.000	373.736	0,40
NextEra Energy Capital Holdings, Inc. 1,9% 15/06/2028	USD	613.000	556.306	0,60
Northern States Power Co. 2,6% 01/06/2051	USD	292.000	176.169	0,19
Ol European Group BV, Reg. S 6,25% 15/05/2028	EUR	390.000	420.850	0,45
Pattern Energy Operations LP, 144A 4,5% 15/08/2028	USD	500.000	469.613	0,50
Prologis Euro Finance LLC, REIT 0,375% 06/02/2028	EUR	570.000	549.056	0,59
Prologis LP, REIT 1,25% 15/10/2030	USD	335.000	275.334	0,30
Public Service Co. of Colorado 4,1% 15/06/2048	USD	250.000	197.796	0,21
Public Service Co. of Colorado 3,2% 01/03/2050	USD	21.000	14.083	0,01
Southern California Gas Co. 6,35% 15/11/2052	USD	13.000	14.118	0,01
TerraForm Power Operating LLC, 144A 4,75% 15/01/2030	USD	650.000	601.567	0,65
Verizon Communications, Inc. 1,5% 18/09/2030	USD	621.000	516.873	0,56
			11.964.598	12,85

Totale Obbligazioni societarie 46.765.285 50,24

Calvert Sustainable Global Green Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli di stato

Australia

NBN Co. Ltd., Reg. S 3,5% 22/03/2030	EUR	120.000	127.071	0,14
NBN Co. Ltd., Reg. S 4,375% 15/03/2033	EUR	380.000	427.053	0,46
Queensland Treasury Corp., Reg. S, 144A 1,5% 02/03/2032	AUD	1.200.000	599.430	0,64
Treasury Corp. of Victoria 2% 17/09/2035	AUD	970.000	441.326	0,47
			1.594.880	1,71

Benin

Benin Government Bond, Reg. S 4,95% 22/01/2035	EUR	270.000	237.886	0,26
			237.886	0,26

Cile

Chile Government Bond 3,875% 09/07/2031	EUR	580.000	612.780	0,66
			612.780	0,66

Colombia

Colombia Government Bond 8% 14/11/2035	USD	240.000	240.916	0,26
			240.916	0,26

Danimarca

Orsted A/S, Reg. S 2,25% 14/06/2028	EUR	360.000	364.231	0,39
			364.231	0,39

Francia

Bpifrance SACA, Reg. S 0% 25/05/2028	EUR	1.300.000	1.235.034	1,33
Electricite de France SA, Reg. S 4,375% 17/06/2036	EUR	100.000	108.824	0,12
Electricite de France SA, Reg. S 4,75% 17/06/2044	EUR	200.000	217.931	0,23
Ile-de-France Mobilites, Reg. S 0,4% 28/05/2031	EUR	1.500.000	1.316.719	1,41
			2.878.508	3,09

Germania

GEWOBA Wohnungsbau-AG, Reg. S 0,125% 24/06/2027	EUR	800.000	771.713	0,83
			771.713	0,83

Hong Kong

Hong Kong Government Bond, Reg. S 3,375% 24/07/2031	EUR	500.000	535.164	0,58
			535.164	0,58

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli di stato (seguito)

Islanda

Iceland Government Bond, Reg. S 3,5% 21/03/2034	EUR	250.000	271.299	0,29
			271.299	0,29

Indonesia

Indonesia Government Bond 1,3% 23/03/2034	EUR	290.000	244.952	0,26
			244.952	0,26

Italia

Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S, 144A 4% 30/10/2031	EUR	270.000	296.470	0,32
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S, 144A 4,05% 30/10/2037	EUR	178.000	192.286	0,21
			488.756	0,53

Paesi Bassi

de Volksbank NV, Reg. S, FRN 1,75% 22/10/2030	EUR	900.000	924.441	0,99
TenneT Holding BV, Reg. S 0,5% 30/11/2040	EUR	250.000	176.079	0,19
TenneT Holding BV, Reg. S, FRN 4,625% Perpetuo	EUR	230.000	244.206	0,26
			1.344.726	1,44

Nuova Zelanda

New Zealand Government Bond 4,25% 15/05/2034	NZD	2.685.000	1.486.826	1,60
			1.486.826	1,60

Perù

Peru Government Bond 1,95% 17/11/2036	EUR	230.000	190.535	0,20
			190.535	0,20

Slovenia

Slovenia Government Bond, Reg. S 3,625% 11/03/2033	EUR	150.000	164.372	0,18
			164.372	0,18

Spagna

Spain Bonos y Obligaciones del Estado, Reg. S, 144A 1% 30/07/2042	EUR	1.666.000	1.176.570	1,26
			1.176.570	1,26

Calvert Sustainable Global Green Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli di stato (seguito)

Sovranazionali				
Asian Development Bank 2,95% 05/06/2029	EUR	900.000	952.194	1,02
Council of Europe Development Bank, Reg. S 2,75% 16/04/2031	EUR	480.000	501.649	0,54
European Investment Bank, Reg. S 0,01% 15/11/2030	EUR	1.460.000	1.311.394	1,41
European Investment Bank, Reg. S 1,5% 15/06/2032	EUR	545.000	524.926	0,56
European Investment Bank, Reg. S 0,01% 15/11/2035	EUR	1.450.000	1.112.258	1,20
European Union, Reg. S 0,4% 04/02/2037	EUR	3.355.000	2.596.800	2,79
European Union, Reg. S 0,45% 02/05/2046	EUR	890.000	539.248	0,58
European Union, Reg. S 2,625% 04/02/2048	EUR	1.220.000	1.134.646	1,22
International Bank for Reconstruction & Development 5,35% 09/02/2029	IDR	2.440.000.000	144.095	0,15
International Bank for Reconstruction & Development 3,1% 14/04/2038	EUR	1.140.000	1.189.977	1,28
			10.007.187	10,75
Svezia				
Sweden Government Bond, Reg. S 0,125% 09/09/2030	SEK	6.650.000	537.514	0,58
			537.514	0,58
Svizzera				
Switzerland Government Bond, Reg. S 1,5% 26/10/2038	CHF	392.000	499.945	0,54
			499.945	0,54
Totale Titoli di Stato			23.648.760	25,41

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari

Stati Uniti d'America				
UMBS MORTPASS 5,5% 01/05/2054	USD	1.997.764	1.975.426	2,12
UMBS MORTPASS 5% 01/01/2054	USD	1.156.407	1.118.706	1,20
UMBS MORTPASS 5,5% 01/05/2054	USD	1.140.095	1.127.888	1,21
FNMA ACES, FRN, Serie 2017-M13 'A2' 2,935% 25/09/2027	USD	369.474	353.742	0,38
FNMA ACES, FRN, Serie 2018-M4 'A2' 3,057% 25/03/2028	USD	877.914	837.099	0,90
FNMA ACES, FRN, Serie 2019-M1 'A2' 3,543% 25/09/2028	USD	2.160.871	2.081.017	2,24
FNMA ACES, Serie 2019-M22 'A2' 2,522% 25/08/2029	USD	380.375	347.410	0,37
Goodleap Sustainable Home Solutions Trust, Serie 2023-4C 'A', 144A 6,48% 20/03/2057	USD	1.355.023	1.344.701	1,45
Loanpal Solar Loan Ltd., Serie 2020-3GS 'A', 144A 2,47% 20/12/2047	USD	212.526	169.174	0,18
Mosaic Solar Loan Trust 'A', 144A 4,01% 22/06/2043	USD	197.962	184.747	0,20
Mosaic Solar Loans LLC, Serie 2017-1A 'A', 144A 4,45% 20/06/2042	USD	304.520	296.522	0,32
Mosaic Solar Loans LLC 'A', 144A 3,82% 22/06/2043	USD	453.622	424.645	0,46
Sunnova Hestia II Issuer LLC '1A', 144A 5,63% 20/07/2051	USD	385.166	388.479	0,42
Sunnova Hestia LLC, Serie 2023-GRID1 '1A', 144A 5,75% 20/12/2050	USD	276.166	280.056	0,30
UMBS 5% 01/07/2053	USD	183.450	177.809	0,19
UMBS 5,5% 01/07/2053	USD	180.330	178.438	0,19
UMBS 5,5% 01/07/2053	USD	181.007	179.307	0,19
UMBS 6% 01/08/2053	USD	335.623	338.173	0,36
UMBS 6% 01/09/2053	USD	173.103	174.154	0,19
UMBS 6,5% 01/09/2053	USD	120.080	122.859	0,13
UMBS 5,5% 01/10/2053	USD	1.696.168	1.677.318	1,80
UMBS 6% 01/10/2053	USD	1.553.426	1.564.988	1,68
UMBS 6,5% 01/10/2053	USD	98.649	101.086	0,11
UMBS 5,5% 01/09/2054	USD	1.739.967	1.720.125	1,85
UMBS 5% 01/10/2054	USD	1.669.294	1.614.462	1,73
			18.778.331	20,17
Totale Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari			18.778.331	20,17
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
			89.192.376	95,82

Calvert Sustainable Global Green Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario non ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie				
Canada				
Brookfield Renewable Partners ULC 3,33% 13/08/2050	CAD	79.000	41.332	0,05
			41.332	0,05
Totale Obbligazioni societarie			41.332	0,05
Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari				
Germania				
Golden Ray SA - Compartment 1, Reg. S, FRN 'B' 4,346% 27/12/2057	EUR	433.000	453.352	0,49
Golden Ray SA - Compartment 1, Reg. S, FRN 'C' 4,846% 27/12/2057	EUR	288.000	298.062	0,32
			751.414	0,81
Regno Unito				
Vantage Data Centers Jersey Borrower Spv Ltd., 144A 6,172% 28/05/2039	GBP	500.000	636.349	0,68
			636.349	0,68
Totale Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari			1.387.763	1,49
Totale Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario			1.429.095	1,54
Totale Investimenti			90.621.471	97,36
Liquidità			2.120.113	2,28
Altre Attività/(Passività)			341.532	0,36
Totale Attivo netto			93.083.116	100,00

Il paese indicato nel Prospetto degli investimenti si riferisce al paese del rischio. Il paese di costituzione può essere diverso.

Calvert Sustainable Global Green Bond Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti swap su tassi d'interesse

Importo nominale	Valuta	Controparte	Descrizione titolo	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% Attivo netto
875.560.000	JPY	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota fissa 0,816% Tasso attivo ad aliquota variabile TONAR a 1 giorno	04/12/2029	(13.617)	(0,01)
Totale Contratti swap su tassi d'interesse al valore equo – Passività					(13.617)	(0,01)
Valore netto di mercato su Contratti swap su tassi d'interesse – Passività					(13.617)	(0,01)

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
USD	66.878	EUR	63.111	22/01/2025	Barclays	1.340	0,00
USD	138.976	EUR	131.876	22/01/2025	Goldman Sachs	2.027	0,00
HKD	365.000	USD	46.963	23/01/2025	Goldman Sachs	46	0,00
USD	92.907	CAD	130.206	23/01/2025	Citigroup	2.295	0,00
USD	1.096.157	AUD	1.685.282	28/01/2025	Barclays	51.330	0,06
USD	1.227.009	NZD	2.093.000	28/01/2025	Goldman Sachs	53.054	0,06
USD	24.835	IDR	397.270.000	31/01/2025	BNP Paribas	342	0,00

Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività 110.434 0,12

Classe di azioni coperta in EUR

AUD	10.534	EUR	6.276	31/01/2025	J.P. Morgan	11	0,00
CAD	14.581	EUR	9.762	31/01/2025	J.P. Morgan	9	0,00
DKK	23	EUR	3	31/01/2025	J.P. Morgan	0	0,00
EUR	317.355	AUD	509.649	31/01/2025	J.P. Morgan	13.713	0,02
EUR	427.883	CAD	623.311	31/01/2025	J.P. Morgan	10.596	0,01
EUR	227.061	CHF	210.539	31/01/2025	J.P. Morgan	2.443	0,00
EUR	56.942	DKK	424.394	31/01/2025	J.P. Morgan	17	0,00
EUR	20.172	IDR	336.422.032	31/01/2025	J.P. Morgan	213	0,00
EUR	47.072	INR	4.164.880	31/01/2025	J.P. Morgan	397	0,00
EUR	103.425	JPY	16.570.754	31/01/2025	J.P. Morgan	1.383	0,00
EUR	348	MXN	7.462	31/01/2025	J.P. Morgan	3	0,00
EUR	45.708	NOK	530.238	31/01/2025	J.P. Morgan	786	0,00
EUR	60.813	NZD	108.909	31/01/2025	J.P. Morgan	2.089	0,00
EUR	112.170	SGD	157.464	31/01/2025	J.P. Morgan	886	0,00
EUR	3	ZAR	60	31/01/2025	J.P. Morgan	0	0,00
GBP	28	EUR	34	31/01/2025	J.P. Morgan	0	0,00
INR	91.264	EUR	1.018	31/01/2025	J.P. Morgan	5	0,00
JPY	391.856	EUR	2.403	31/01/2025	J.P. Morgan	11	0,00
NOK	12.843	EUR	1.086	31/01/2025	J.P. Morgan	3	0,00
SGD	15	EUR	11	31/01/2025	J.P. Morgan	0	0,00
USD	134.349	EUR	127.953	31/01/2025	J.P. Morgan	1.425	0,00
HKD	1.265	EUR	154	03/02/2025	J.P. Morgan	3	0,00
CNH	26	EUR	3	06/02/2025	J.P. Morgan	0	0,00
EUR	119	CNH	900	06/02/2025	J.P. Morgan	0	0,00

Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Attività 33.993 0,03

Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività 144.427 0,15

CAD	129.444	USD	93.000	21/01/2025	Barclays	(2.925)	0,00
EUR	4.351.000	USD	4.654.308	22/01/2025	Citigroup	(135.965)	(0,15)
EUR	2.288.978	USD	2.404.530	22/01/2025	RBC	(27.516)	(0,03)
CAD	3.735.000	USD	2.683.411	23/01/2025	RBC	(84.161)	(0,09)
MXN	1.039.000	USD	50.206	23/01/2025	Goldman Sachs	(187)	0,00
DKK	2.531.000	USD	361.341	24/01/2025	Barclays	(8.792)	(0,01)
NOK	3.128.000	USD	282.482	24/01/2025	Barclays	(6.986)	(0,01)
SEK	4.804.000	USD	442.786	24/01/2025	Barclays	(6.874)	(0,01)
AUD	3.153.000	USD	2.037.515	28/01/2025	Barclays	(82.744)	(0,09)

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine (seguito)

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
NZD	57.056	USD	33.395	28/01/2025	Barclays	(1.392)	0,00
SGD	953.000	USD	708.670	28/01/2025	Goldman Sachs	(8.870)	(0,01)
CHF	809.000	USD	918.504	29/01/2025	Citigroup	(21.720)	(0,02)
HUF	31.450.000	USD	81.328	29/01/2025	Goldman Sachs	(2.098)	0,00
PLN	338.000	USD	82.457	29/01/2025	Barclays	(501)	0,00
GBP	866.000	USD	1.095.818	30/01/2025	BNP Paribas	(11.152)	(0,01)
GBP	90.000	USD	114.106	30/01/2025	Citigroup	(1.380)	0,00
JPY	97.780.000	USD	642.322	30/01/2025	Citigroup	(16.561)	(0,02)
INR	25.550.000	USD	301.764	31/01/2025	Barclays	(4.211)	(0,01)

Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività (424.035) (0,46)

Classe di azioni coperta in EUR

AUD	10.485	EUR	6.345	31/01/2025	J.P. Morgan	(90)	0,00
EUR	707.641	GBP	589.995	31/01/2025	J.P. Morgan	(3.834)	0,00
EUR	12.733	HUF	5.274.466	31/01/2025	J.P. Morgan	(59)	0,00
EUR	1.296	INR	116.278	31/01/2025	J.P. Morgan	(8)	0,00
EUR	2.094	JPY	341.426	31/01/2025	J.P. Morgan	(10)	0,00
EUR	7.916	MXN	171.597	31/01/2025	J.P. Morgan	(25)	0,00
EUR	13.006	PLN	56.739	31/01/2025	J.P. Morgan	(245)	0,00
EUR	155.356	SEK	1.790.431	31/01/2025	J.P. Morgan	(1.136)	0,00
EUR	3.059	SGD	4.334	31/01/2025	J.P. Morgan	(4)	0,00
EUR	3.137.600	USD	3.277.390	31/01/2025	J.P. Morgan	(17.904)	(0,02)
GBP	12.747	EUR	15.445	31/01/2025	J.P. Morgan	(79)	0,00
JPY	759.091	EUR	4.767	31/01/2025	J.P. Morgan	(94)	0,00
NOK	10.799	EUR	923	31/01/2025	J.P. Morgan	(8)	0,00
NZD	9.656	EUR	5.276	31/01/2025	J.P. Morgan	(64)	0,00
SGD	3.615	EUR	2.560	31/01/2025	J.P. Morgan	(4)	0,00
EUR	7.540	HKD	61.245	03/02/2025	J.P. Morgan	(55)	0,00

Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Passività (23.619) (0,02)

Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività (447.654) (0,48)

Perdite nette non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività (303.227) (0,33)

Calvert Sustainable Global Green Bond Fund (seguito)

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti futures finanziari

Descrizione titolo	Numero di contratti	Valuta	Esposizione globale USD	Profitti/ (perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
Canada 10 Year Bond, 20/03/2025	23	CAD	1.965.648	34.484	0,04
Euro-Bund, 06/03/2025	(19)	EUR	(2.630.816)	48.256	0,05
US 2 Year Note, 31/03/2025	29	USD	5.966.750	4.624	0,01
US 30 Year Bond, 20/03/2025	(6)	USD	(687.000)	10.313	0,01
US 5 Year Note, 31/03/2025	(26)	USD	(2.769.203)	7.037	0,01
US 10 Year Note, 20/03/2025	(22)	USD	(2.400.750)	12.320	0,01
US Ultra Bond, 20/03/2025	(17)	USD	(2.037.344)	48.491	0,05
Totale Profitti non realizzati su Contratti futures finanziari				165.525	0,18
Australia 10 Year Bond, 17/03/2025	3	AUD	209.931	(3.293)	0
Euro-Bobl, 06/03/2025	3	EUR	366.892	(1.473)	0
Euro-Buxl, 06/03/2025	25	EUR	3.441.885	(106.359)	(0,12)
Euro-OAT, 06/03/2025	25	EUR	3.201.150	(38.134)	(0,04)
Euro-Schatz, 06/03/2025	44	EUR	4.884.572	(9.647)	(0,01)
Long Gilt, 27/03/2025	29	GBP	3.357.366	(81.019)	(0,09)
Long-Term Euro-BTP, 06/03/2025	24	EUR	2.987.934	(65.490)	(0,07)
US 10 Year Ultra Note, 20/03/2025	27	USD	3.018.094	(24.482)	(0,03)
Totale Perdite non realizzate su contratti futures finanziari				(329.897)	(0,36)
Perdite nette non realizzate su contratti futures finanziari				(164.372)	(0,18)

Garanzia ricevuta e versata dal Fondo in relazione a strumenti finanziari derivati:

Tipo di garanzia	Controparte	Valuta	Importo ricevuto	Importo versato
Calvert Sustainable Global Green Bond Fund				
Liquidità	Goldman Sachs	USD	763.301	-
			763.301	-

Emerging Markets Corporate Debt Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Massimizzazione del rendimento totale, espresso in dollari USA, principalmente attraverso investimenti in tutto lo spettro creditizio dei titoli a reddito fisso di emittenti societari, come pure attraverso investimenti in titoli a reddito fisso di emittenti statali o parastatali con sede, in ciascuno dei casi, in paesi dei mercati emergenti. Il Fondo intende investire i propri attivi in titoli a reddito fisso dei paesi di mercati emergenti in grado di offrire elevati livelli di reddito corrente e di conservare contemporaneamente il potenziale per un apprezzamento del capitale.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni convertibili

Cina				
Alibaba Group Holding Ltd., 144A 0,5% 01/06/2031	USD	717.000	764.790	0,13
H World Group Ltd. 3% 01/05/2026	USD	696.000	743.718	0,13
Meituan, Reg. S 0% 27/04/2027	USD	6.300.000	6.214.950	1,06
PDD Holdings, Inc. 0% 01/12/2025	USD	711.000	683.952	0,12
Sunac China Holdings Ltd., Reg. S 1% 30/09/2032	USD	340.337	35.735	0,00
			8.443.145	1,44

Tanzania				
HTA Group Ltd., Reg. S 2,875% 18/03/2027	USD	1.200.000	1.095.000	0,19
			1.095.000	0,19

Totale Obbligazioni convertibili			9.538.145	1,63
---	--	--	------------------	-------------

Obbligazioni societarie

Argentina				
Generacion Mediterranea SA, 144A 11% 01/11/2031	USD	2.116.650	2.044.684	0,35
Telecom Argentina SA, Reg. S 9,5% 18/07/2031	USD	1.724.000	1.773.996	0,30
			3.818.680	0,65

Barbados				
Sagicor Financial Co. Ltd., Reg. S 5,3% 13/05/2028	USD	718.000	700.499	0,12
			700.499	0,12

Bermuda				
Golar LNG Ltd., Reg. S, 144A 7,75% 19/09/2029	USD	3.000.000	2.997.180	0,51
			2.997.180	0,51

Brasile				
Coruripe Netherlands BV, Reg. S 10% 10/02/2027	USD	4.789.000	4.797.915	0,82
FORESEA Holding SA, Reg. S 7,5% 15/06/2030	USD	6.925.000	6.676.507	1,15
Gol Finance SA, Reg. S 15,701% 29/01/2025	USD	525.011	544.699	0,09
Guara Norte SARL, Reg. S 5,198% 15/06/2034	USD	3.910.190	3.572.237	0,61
JBS USA Holding Lux SARL 5,75% 01/04/2033	USD	2.760.000	2.758.049	0,47
MV24 Capital BV, Reg. S 6,748% 01/06/2034	USD	1.523.003	1.443.934	0,25
NewCo Holding USD 20 SARL, Reg. S 9,375% 07/11/2029	USD	4.977.000	4.963.313	0,85
OHI Group SA, Reg. S 13% 22/07/2029	USD	8.480.000	8.489.498	1,45
Raizen Fuels Finance SA, Reg. S 6,45% 05/03/2034	USD	1.937.000	1.916.254	0,33
Raizen Fuels Finance SA, Reg. S 5,7% 17/01/2035	USD	1.903.000	1.763.129	0,30

Per la politica e l'obiettivo d'investimento del Fondo, si rimanda al prospetto informativo completo.
Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

Emerging Markets Corporate Debt Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Brasile (seguito)

Samarco Mineracao SA, Reg. S 9% 30/06/2031	USD	9.958.568	9.757.294	1,67
St. Marys Cement, Inc., Reg. S 5,75% 02/04/2034	USD	7.940.000	7.667.127	1,31
Suzano Austria GmbH 3,75% 15/01/2031	USD	2.860.000	2.528.143	0,43
Virgolino de Oliveira Finance SA, Reg. S 11,75% 09/02/2022 [§] *	USD	1.493.750	12.144	0,00
Yinson Boronia Production BV, Reg. S 8,947% 31/07/2042	USD	4.620.000	4.813.948	0,83
			61.704.191	10,56

Cile

AES Andes SA, Reg. S, FRN 6,35% 07/10/2079	USD	2.822.000	2.811.824	0,48
Antofagasta plc, Reg. S 6,25% 02/05/2034	USD	3.680.000	3.739.040	0,64
Banco de Credito e Inversiones SA, Reg. S 2,875% 14/10/2031	USD	5.000.000	4.235.681	0,73
Inversiones La Construcción SA, Reg. S 4,75% 07/02/2032	USD	3.100.000	2.821.000	0,48
			13.607.545	2,33

Cina

Alibaba Group Holding Ltd. 2,125% 09/02/2031	USD	5.000.000	4.228.921	0,72
Baidu, Inc. 2,375% 23/08/2031	USD	5.000.000	4.242.320	0,73
China Cinda 2020 I Management Ltd., Reg. S 3,125% 18/03/2030	USD	2.804.000	2.508.984	0,43
China Oil & Gas Group Ltd., Reg. S 4,7% 30/06/2026	USD	5.453.000	5.052.408	0,86
Country Garden Holdings Co. Ltd., Reg. S 2,7% 12/07/2026 [§]	USD	3.189.000	326.873	0,06
Country Garden Holdings Co. Ltd., Reg. S 3,875% 22/10/2030 [§]	USD	3.580.000	366.950	0,06
Greentown China Holdings Ltd., Reg. S 4,7% 29/04/2025	USD	4.440.000	4.390.014	0,75
Longfor Group Holdings Ltd., Reg. S 3,375% 13/04/2027	USD	817.000	684.237	0,12
Pearl Holding III Ltd., Reg. S 9% 22/10/2025 [§]	USD	2.751.200	82.536	0,01
Shimao Group Holdings Ltd., Reg. S 3,975% 16/09/2023 [§]	USD	1.812.000	126.840	0,02
Shimao Group Holdings Ltd., Reg. S 6,125% 21/02/2024 [§]	USD	3.200.000	221.920	0,04
Sunac China Holdings Ltd., Reg. S 6% 30/09/2026	USD	289.192	42.294	0,01
Sunac China Holdings Ltd., Reg. S 6,25% 30/09/2027	USD	289.894	39.136	0,01
Sunac China Holdings Ltd., Reg. S 6,5% 30/09/2027	USD	581.197	75.556	0,01
Sunac China Holdings Ltd., Reg. S 6,75% 30/09/2028	USD	873.907	111.748	0,02
Sunac China Holdings Ltd., Reg. S 7% 30/09/2029	USD	876.022	105.889	0,02
Sunac China Holdings Ltd., Reg. S 7,25% 30/09/2030	USD	412.499	47.466	0,01
Tencent Holdings Ltd., Reg. S 2,88% 22/04/2031	USD	5.000.000	4.401.647	0,75

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Cina (seguito)

Times China Holdings Ltd., Reg. S 5,55% 04/06/2024 [§]	USD	2.968.000	118.720	0,02
West China Cement Ltd., Reg. S 4,95% 08/07/2026	USD	2.568.000	2.031.498	0,35
Yanlord Land HK Co. Ltd., Reg. S 5,125% 20/05/2026	USD	200.000	189.563	0,03
			29.395.520	5,03

Colombia

ABRA Global Finance, 144A 14% 22/10/2029	USD	4.506.000	4.370.820	0,75
Avianca Midco 2 plc, Reg. S 9% 01/12/2028	USD	4.163.113	4.053.664	0,70
Avianca Midco 2 plc, Reg. S 9% 01/12/2028	USD	1.900.887	1.850.912	0,32
Banco Davivienda SA, Reg. S, FRN 6,65% Perpetuo	USD	1.585.000	1.363.791	0,23
Banco de Occidente SA, Reg. S, FRN 10,875% 13/08/2034	USD	6.160.000	6.948.480	1,19
Banco GNB Sudameris SA, Reg. S, FRN 7,5% 16/04/2031	USD	3.080.000	3.037.089	0,52
Bancolombia SA, FRN 8,625% 24/12/2034	USD	2.840.000	2.976.273	0,51
Canacol Energy Ltd., Reg. S 5,75% 24/11/2028	USD	6.201.000	3.464.703	0,59
Transportadora de Gas Internacional SA ESP, Reg. S 5,55% 01/11/2028	USD	2.690.000	2.631.088	0,45
			30.696.820	5,26

Costa Rica

Liberty Costa Rica Senior Secured Finance, Reg. S 10,875% 15/01/2031	USD	1.108.000	1.187.344	0,20
			1.187.344	0,20

Cipro

Bank of Cyprus Holdings plc, Reg. S, FRN 11,875% Perpetuo	EUR	214.000	265.775	0,04
			265.775	0,04

Georgia

Bank of Georgia JSC, FRN, 144A 9,5% Perpetuo	USD	200.000	195.903	0,03
Bank of Georgia JSC, Reg. S, FRN 9,5% Perpetuo	USD	5.625.000	5.509.779	0,94
TBC Bank JSC, Reg. S, FRN 10,25% Perpetuo	USD	9.280.000	9.327.108	1,60
			15.032.790	2,57

Emerging Markets Corporate Debt Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Ghana

Kosmos Energy Ltd., Reg. S 8,75% 01/10/2031	USD	5.967.000	5.626.657	0,96
Puma International Financing SA, Reg. S 7,75% 25/04/2029	USD	2.752.000	2.798.096	0,48
Tullow Oil plc, Reg. S 10,25% 15/05/2026	USD	3.783.000	3.232.706	0,55
			11.657.459	1,99

Grecia

Alpha Services and Holdings SA, Reg. S, FRN 7,5% Perpetuo	EUR	4.300.000	4.700.896	0,81
Piraeus Financial Holdings SA, Reg. S, FRN 8,75% Perpetuo	EUR	5.072.000	5.505.068	0,94
			10.205.964	1,75

Hong Kong

AIA Group Ltd., Reg. S 5,625% 25/10/2027	USD	2.401.000	2.462.684	0,42
AIA Group Ltd., Reg. S 4,95% 04/04/2033	USD	5.000.000	4.948.692	0,85
CAS Capital No. 1 Ltd., Reg. S, FRN 4% Perpetuo	USD	3.800.000	3.646.100	0,63
CK Hutchison International 23 Ltd., Reg. S 4,875% 21/04/2033	USD	5.000.000	4.889.054	0,83
CLP Power Hong Kong Financing Ltd., Reg. S 2,125% 30/06/2030	USD	1.650.000	1.429.009	0,25
Elect Global Investments Ltd., Reg. S, FRN 4,1% Perpetuo	USD	3.487.000	3.327.470	0,57
Hongkong Land Finance Cayman Islands Co. Ltd. (The), Reg. S 2,875% 27/05/2030	USD	2.790.000	2.497.971	0,43
NWD Finance BVI Ltd., Reg. S, FRN 4,125% Perpetuo	USD	219.000	78.840	0,01
NWD Finance BVI Ltd., Reg. S, FRN 5,25% Perpetuo	USD	438.000	193.237	0,03
Shanghai Commercial Bank Ltd., Reg. S, FRN 6,375% 28/02/2033	USD	2.191.000	2.220.891	0,38
Yuexiu REIT MTN Co. Ltd., Reg. S 2,65% 02/02/2026	USD	5.937.000	5.669.835	0,97
			31.363.783	5,37

Ungheria

MBH Bank Nyrt., Reg. S, FRN 8,625% 19/10/2027	EUR	2.360.000	2.612.651	0,44
OTP Bank Nyrt., Reg. S, FRN 8,75% 15/05/2033	USD	1.600.000	1.681.682	0,29
			4.294.333	0,73

India

Network i2i Ltd., Reg. S, FRN 5,65% Perpetuo	USD	2.710.000	2.716.374	0,47
Piramal Capital & Housing Finance Ltd., Reg. S 7,8% 29/01/2028	USD	2.929.000	2.918.963	0,50
Reliance Industries Ltd., Reg. S 2,875% 12/01/2032	USD	5.000.000	4.268.786	0,73

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

India (seguito)

Summit Digitel Infrastructure Ltd., Reg. S 2,875% 12/08/2031	USD	4.400.000	3.729.859	0,64
UltraTech Cement Ltd., Reg. S 2,8% 16/02/2031	USD	4.460.000	3.862.363	0,66
Vedanta Resources Finance II plc, Reg. S 10,25% 03/06/2028	USD	2.320.000	2.368.247	0,41
Vedanta Resources Finance II plc, Reg. S 11,25% 03/12/2031	USD	2.320.000	2.456.960	0,42
			22.321.552	3,83

Indonesia

Indofood CBP Sukses Makmur Tbk. PT, Reg. S 4,745% 09/06/2051	USD	4.444.000	3.653.215	0,63
Kawasan Industri Jababeka Tbk. PT, STEP, 144A 8% 15/12/2027	USD	4.327.000	4.314.019	0,74
			7.967.234	1,37

Giamaica

Digicel Intermediate Holdings Ltd. 12% 25/05/2027	USD	11.606.096	11.498.449	1,97
			11.498.449	1,97

Kuwait

NBK Tier 1 Financing 2 Ltd., Reg. S, FRN 4,5% Perpetuo	USD	3.670.000	3.613.643	0,62
			3.613.643	0,62

Macao

MGM China Holdings Ltd., Reg. S 5,875% 15/05/2026	USD	3.275.000	3.268.927	0,56
Studio City Co. Ltd., Reg. S 7% 15/02/2027	USD	3.850.000	3.882.914	0,67
Studio City Finance Ltd., Reg. S 6,5% 15/01/2028	USD	4.080.000	3.979.796	0,68
Wynn Macau Ltd., Reg. S 5,625% 26/08/2028	USD	3.834.000	3.695.480	0,63
			14.827.117	2,54

Malaysia

Gohli Capital Ltd., Reg. S 4,25% 24/01/2027	USD	2.815.000	2.742.274	0,47
			2.742.274	0,47

Messico

Banco Mercantil del Norte SA, Reg. S, FRN 5,875% Perpetuo	USD	2.610.000	2.493.624	0,43
Banco Mercantil del Norte SA, Reg. S, FRN 8,375% Perpetuo	USD	4.629.000	4.624.076	0,79
Banco Santander Mexico SA Institucion de Banca Multiple Grupo Financiero Santander, Reg. S 5,621% 10/12/2029	USD	1.516.000	1.512.210	0,26
BBVA Bancomer SA, Reg. S 5,25% 10/09/2029	USD	4.914.000	4.827.366	0,83

Emerging Markets Corporate Debt Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Messico (seguito)

BBVA Bancomer SA, Reg. S, FRN 5,125% 18/01/2033	USD	3.026.000	2.817.020	0,48
BBVA Bancomer SA, Reg. S, FRN 8,45% 29/06/2038	USD	2.857.000	2.953.633	0,51
Cibanco SA, REIT, Reg. S 4,962% 18/07/2029	USD	2.800.000	2.678.188	0,46
Coca-Cola Femsa SAB de CV 1,85% 01/09/2032	USD	2.000.000	1.572.381	0,27
Controladora Mabe SA de CV, Reg. S 5,6% 23/10/2028	USD	1.960.000	1.666.284	0,28
Fideicomiso Irrevocable de Administracion y Fuente de Pago Numero CIB/4323, Reg. S 11% 12/09/2030	USD	3.865.000	4.054.076	0,69
FIEMEX Energia - Banco Actinver SA Institucion de Banca Multiple, Reg. S 7,25% 31/01/2041	USD	2.424.000	2.384.949	0,41
Gruma SAB de CV, Reg. S 5,761% 09/12/2054	USD	1.581.000	1.492.970	0,26
Grupo Aeromexico SAB de CV, 144A 8,625% 15/11/2031	USD	3.339.000	3.297.262	0,56
Grupo Aeromexico SAB de CV, Reg. S 8,625% 15/11/2031	USD	3.516.000	3.472.050	0,59
Sigma Finance Netherlands BV, Reg. S 4,875% 27/03/2028	USD	1.720.000	1.697.930	0,29
Total Play Telecomunicaciones SA de CV, 144A 10,5% 31/12/2028	USD	4.923.000	4.454.644	0,76
Total Play Telecomunicaciones SA de CV, Reg. S 6,375% 20/09/2028	USD	2.900.000	2.258.234	0,39
Unifin Financiera SAB de CV, 144A 9,875% 28/01/2029 ^s	USD	3.010.000	0	0,00
Unifin Financiera SAB de CV, 144A 9,875% 28/01/2029 ^s	USD	3.010.000	0	0,00
			48.256.897	8,26

Nicaragua

Polaris Renewable Energy, Inc. 9,5% 03/12/2029	USD	2.250.000	2.322.305	0,40
			2.322.305	0,40

Nigeria

Access Bank plc, Reg. S 6,125% 21/09/2026	USD	4.560.000	4.369.586	0,75
Fidelity Bank plc, Reg. S 7,625% 28/10/2026	USD	3.583.000	3.547.170	0,61
First Bank of Nigeria Ltd., Reg. S 8,625% 27/10/2025	USD	3.430.000	3.444.148	0,59
			11.360.904	1,95

Panamá

AES Panama Generation Holdings Srl, Reg. S 4,375% 31/05/2030	USD	2.008.218	1.758.737	0,30
Banco General SA, Reg. S 4,125% 07/08/2027	USD	1.086.000	1.053.290	0,18
Banistmo SA, Reg. S 4,25% 31/07/2027	USD	2.606.000	2.498.581	0,43
			5.310.608	0,91

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Paraguay

Frigorifico Concepcion SA, Reg. S 7,7% 21/07/2028	USD	6.678.000	5.184.646	0,89
Virgolino de Oliveira Finance SA, Reg. S 10,5% 31/12/2049 ^s *	USD	7.543.438	1.358	0,00
			5.186.004	0,89

Perù

Auna SA, 144A 10% 15/12/2029	USD	5.931.966	6.261.042	1,07
Auna SA, Reg. S 10% 15/12/2029	USD	1.265.659	1.335.871	0,23
Camposol SA, Reg. S 6% 03/02/2027	USD	1.979.000	1.903.331	0,33
Minsur SA, Reg. S 4,5% 28/10/2031	USD	2.485.000	2.206.607	0,38
Peru LNG Srl, Reg. S 5,375% 22/03/2030	USD	4.142.567	3.820.502	0,65
			15.527.353	2,66

Qatar

MAR Sukuk Ltd., Reg. S 2,21% 02/09/2025	USD	2.320.000	2.275.477	0,39
Ooredoo International Finance Ltd., Reg. S 2,625% 08/04/2031	USD	9.270.000	8.067.252	1,38
QIC Cayman Ltd., Reg. S, FRN 6,75% Perpetuo	USD	1.900.000	1.918.860	0,33
QNB Finance Ltd., Reg. S 1,375% 26/01/2026	USD	2.610.000	2.508.291	0,43
			14.769.880	2,53

Romania

Banca Transilvania SA, Reg. S, FRN 8,875% 27/04/2027	EUR	826.000	907.742	0,16
Banca Transilvania SA, Reg. S, FRN 7,25% 07/12/2028	EUR	2.964.000	3.341.653	0,57
			4.249.395	0,73

Russia

Alfa Bank AO, Reg. S, FRN 5,95% 15/04/2030*	USD	3.670.000	0	0,00
Sovcombank, Reg. S, FRN 0% 07/04/2030*	USD	2.466.000	0	0,00
Sovcombank, Reg. S, FRN 7,6% Perpetuo*	USD	3.340.000	0	0,00
			0	0,00

Arabia Saudita

EIG Pearl Holdings SARL, Reg. S 3,545% 31/08/2036	USD	6.150.000	5.279.578	0,90
SA Global Sukuk Ltd., Reg. S 2,694% 17/06/2031	USD	5.000.000	4.340.269	0,74
SABIC Capital I BV, Reg. S 2,15% 14/09/2030	USD	8.260.000	7.008.455	1,20
Saudi Electricity Sukuk Programme Co., Reg. S 5,194% 13/02/2034	USD	5.000.000	4.991.139	0,86
			21.619.441	3,70

Emerging Markets Corporate Debt Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Singapore

DBS Group Holdings Ltd., Reg. S, FRN 1,822% 10/03/2031	USD	2.081.000	2.004.282	0,35
Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd., Reg. S, FRN 1,832% 10/09/2030	USD	1.750.000	1.709.184	0,29
Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd., Reg. S, FRN 4,602% 15/06/2032	USD	3.830.000	3.793.547	0,65
Ste Transcore Holdings, Inc., Reg. S 3,375% 05/05/2027	USD	3.360.000	3.266.137	0,56
United Overseas Bank Ltd., Reg. S, FRN 3,863% 07/10/2032	USD	3.216.000	3.121.244	0,53
			13.894.394	2,38

Sudafrica

Prosus NV, Reg. S 3,68% 21/01/2030	USD	3.131.000	2.832.100	0,48
			2.832.100	0,48

Corea del Sud

Hanwha Life Insurance Co. Ltd., Reg. S, FRN 3,379% 04/02/2032	USD	2.974.000	2.858.179	0,49
Korea Midland Power Co. Ltd., Reg. S 3,625% 21/04/2027	USD	1.430.000	1.393.381	0,24
KT Corp., Reg. S 2,5% 18/07/2026	USD	1.430.000	1.379.948	0,24
Shinhan Bank Co. Ltd., Reg. S 4,375% 13/04/2032	USD	1.840.000	1.709.145	0,29
			7.340.653	1,26

Taiwan

TSMC Global Ltd., Reg. S 2,25% 23/04/2031	USD	5.000.000	4.278.840	0,73
			4.278.840	0,73

Thailandia

Bangkok Bank PCL, Reg. S 4,3% 15/06/2027	USD	1.930.000	1.906.407	0,33
Bangkok Bank PCL, Reg. S, FRN 3,733% 25/09/2034	USD	2.465.000	2.236.004	0,38
			4.142.411	0,71

Togo

Ecobank Transnational, Inc., Reg. S 10,125% 15/10/2029	USD	4.693.000	4.919.332	0,84
Ecobank Transnational, Inc., Reg. S, FRN 8,75% 17/06/2031	USD	1.920.000	1.900.045	0,33
			6.819.377	1,17

Turchia

Limak Iskenderun Uluslararası Liman İşletmeciliği A/S, Reg. S 9,5% 10/07/2036	USD	3.447.903	3.295.230	0,56
---	-----	-----------	-----------	------

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Turchia (seguito)

WE Soda Investments Holding plc, Reg. S 9,5% 06/10/2028	USD	5.360.000	5.518.120	0,95
Zorlu Enerji Elektrik Uretim A/S, Reg. S 11% 23/04/2030	USD	6.225.000	6.287.523	1,08
			15.100.873	2,59

Ucraina

Kernel Holding SA, Reg. S 6,75% 27/10/2027	USD	1.774.000	1.618.518	0,28
			1.618.518	0,28

Emirati Arabi Uniti

Abu Dhabi National Energy Co. PJSC, Reg. S 4,875% 23/04/2030	USD	5.000.000	4.960.362	0,85
Abu Dhabi National Energy Co. PJSC, Reg. S 4,696% 24/04/2033	USD	2.000.000	1.932.905	0,33
DIB Sukuk Ltd., Reg. S 5,493% 30/11/2027	USD	2.620.000	2.652.966	0,45
First Abu Dhabi Bank PJSC, Reg. S 5,125% 13/10/2027	USD	2.440.000	2.462.043	0,42
First Abu Dhabi Bank PJSC, Reg. S, FRN 6,32% 04/04/2034	USD	4.210.000	4.321.140	0,74
Ittihad International Ltd., Reg. S 9,75% 09/11/2028	USD	4.520.000	4.679.194	0,80
MAF Global Securities Ltd., Reg. S, FRN 7,875% Perpetuo	USD	4.280.000	4.419.829	0,76
MDGH GMTN RSC Ltd., Reg. S 3,375% 28/03/2032	USD	950.000	853.983	0,15
MDGH GMTN RSC Ltd., Reg. S 5,5% 28/04/2033	USD	1.000.000	1.020.359	0,18
			27.302.781	4,68

Uzbekistan

Ipoteka-Bank ATIB, Reg. S 5,5% 19/11/2025	USD	3.127.000	3.081.705	0,53
Ipoteka-Bank ATIB, Reg. S 20,5% 25/04/2027	UZS	54.230.000.000	4.192.428	0,72
Uzbek Industrial and Construction Bank ATB, Reg. S 8,95% 24/07/2029	USD	4.468.000	4.564.576	0,78
			11.838.709	2,03

Venezuela

Petroleos de Venezuela SA, FRN 0% 28/10/2027	USD	2.046.973	195.394	0,03
			195.394	0,03

Vietnam

Mong Duong Finance Holdings BV, Reg. S 5,125% 07/05/2029	USD	505.969	486.706	0,08
			486.706	0,08

Totale Obbligazioni societarie			504.351.695	86,36
---------------------------------------	--	--	--------------------	--------------

Emerging Markets Corporate Debt Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli di stato

Benin

Benin Government Bond, Reg. S 6,875% 19/01/2052	EUR	4.030.000	3.530.749	0,60
			3.530.749	0,60

Egitto

African Export-Import Bank (The), Reg. S 3,994% 21/09/2029	USD	2.040.000	1.887.983	0,32
Egypt Government Bond, Reg. S 5,625% 16/04/2030	EUR	5.970.000	5.416.320	0,93
			7.304.303	1,25

Messico

Petroleos Mexicanos 6,84% 23/01/2030 USD	USD	9.171.000	8.384.569	1,43
Petroleos Mexicanos 6,75% 21/09/2047 USD	USD	3.625.000	2.498.601	0,43
			10.883.170	1,86

Perù

Fondo MIVIVIENDA SA, Reg. S 4,625% 12/04/2027	USD	1.000.000	985.126	0,17
			985.126	0,17

Corea del Sud

Korea National Oil Corp., Reg. S 1,625% 05/10/2030	USD	2.028.000	1.689.191	0,29
			1.689.191	0,29

Sovranazionali

Africa Finance Corp., Reg. S 3,75% 30/10/2029	USD	3.070.000	2.806.193	0,48
			2.806.193	0,48

Uzbekistan

National Bank of Uzbekistan, Reg. S 8,5% 05/07/2029	USD	5.710.000	5.837.896	1,00
Uzbekistan Government Bond, Reg. S 16,25% 12/10/2026	UZS	18.010.000.000	1.419.700	0,24
			7.257.596	1,24

Venezuela

Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 9% 17/11/2021 ^s	USD	235.000	25.018	0,01
Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 12,75% 17/02/2022 ^s	USD	619.700	70.271	0,01
Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 6% 16/05/2025 ^s	USD	4.082.528	428.826	0,07
Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 6% 15/11/2026 ^s	USD	11.139.354	1.203.050	0,21
Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 5,375% 12/04/2027 ^s	USD	3.521.200	383.811	0,07

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli di stato (seguito)

Venezuela (seguito)

Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 9,75% 17/05/2035 ^s	USD	1.335.600	150.255	0,03
Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 5,5% 12/04/2037 ^s	USD	559.200	57.807	0,01
Venezuela Government Bond 9,25% 15/09/2027 ^s	USD	4.375.000	719.141	0,12
Venezuela Government Bond, Reg. S 7,75% 13/10/2019 ^s	USD	1.503.900	190.558	0,03
Venezuela Government Bond, Reg. S 6% 09/12/2020 ^s	USD	634.000	74.204	0,01
Venezuela Government Bond, Reg. S 12,75% 23/08/2022 ^s	USD	504.300	78.482	0,01
Venezuela Government Bond, Reg. S 8,25% 13/10/2024 ^s	USD	1.157.600	156.420	0,03
Venezuela Government Bond, Reg. S 7,65% 21/04/2025 ^s	USD	30.000	4.180	0,00
Venezuela Government Bond, Reg. S 11,75% 21/10/2026 ^s	USD	485.000	77.934	0,01
Venezuela Government Bond, Reg. S 9,25% 07/05/2028 ^s	USD	2.989.500	418.185	0,07
Venezuela Government Bond, Reg. S 11,95% 05/08/2031 ^s	USD	931.700	150.470	0,03
Venezuela Government Bond, Reg. S 7% 31/03/2038 ^s	USD	151.500	20.204	0,01
			4.208.816	0,73

Totale Titoli di Stato **38.665.144** **6,62**

Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato **552.554.984** **94,61**

Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario non ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie

Guyana

Secure International Finance Co., Inc., Reg. S 10% 03/06/2029	USD	1.250.000	1.256.250	0,22
			1.256.250	0,22

Perù

Telefonica del Peru SAA, Reg. S 7,375% 10/04/2027	PEN	6.000.000	1.150.389	0,20
			1.150.389	0,20

Emerging Markets Corporate Debt Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario non ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Uzbekistan

Europe Asia Investment Finance BV, Reg.
S 18,7% 21/07/2026*

UZS20.874.850.000

1.621.828

0,28

1.621.828

0,28

Totale Obbligazioni societarie

4.028.467

0,70

Totale Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario

4.028.467

0,70

Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo

Organismi d'investimento collettivo – OICVM

Lussemburgo

Morgan Stanley Liquidity Funds - US
Dollar Treasury Liquidity Fund - Classe
MS Reserve†

USD 12.437.440

12.437.440

2,13

12.437.440

2,13

Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM

12.437.440

2,13

Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo

12.437.440

2,13

Totale Investimenti

569.020.891

97,44

Liquidità

9.689.377

1,66

Altre Attività/(Passività)

5.288.904

0,90

Totale Attivo netto

583.999.172

100,00

§Il titolo è attualmente insolvente.

*Il titolo è valutato al valore equo dietro indicazione del Consiglio di amministrazione.

†Gestito da un'affiliata del Consulente per gli investimenti.

Il paese indicato nel Prospetto degli investimenti si riferisce al paese del rischio. Il paese di costituzione può essere diverso.

Emerging Markets Corporate Debt Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
USD	41.706	EUR	39.978	02/01/2025	J.P. Morgan	223	0,00
USD	16.355.319	EUR	15.552.221	10/01/2025	ANZ	212.954	0,03
USD	16.524.453	EUR	15.712.742	10/01/2025	State Street	215.476	0,04
USD	1.370.778	PEN	5.130.000	19/03/2025	Goldman Sachs	7.812	0,00
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						436.465	0,07
Classe di azioni coperta in EUR							
USD	37.046	EUR	35.533	02/01/2025	J.P. Morgan	176	0,00
USD	149.228	EUR	143.412	03/01/2025	J.P. Morgan	416	0,00
USD	9.886.128	EUR	9.400.368	31/01/2025	J.P. Morgan	120.581	0,02
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Attività						121.173	0,02
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						557.638	0,09
EUR	51.780	USD	54.018	02/01/2025	J.P. Morgan	(289)	0,00
EUR	16.011	USD	16.659	03/01/2025	J.P. Morgan	(45)	0,00
EUR	574.402	USD	604.063	10/01/2025	ANZ	(7.865)	0,00
EUR	587.509	USD	617.860	10/01/2025	State Street	(8.056)	0,00
EUR	2.396.709	USD	2.521.668	10/01/2025	UBS	(34.013)	(0,01)
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(50.268)	(0,01)
Classe di azioni coperta in CHF							
CHF	572.836	USD	650.388	31/01/2025	J.P. Morgan	(15.245)	0,00
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	15.859	USD	16.502	03/01/2025	J.P. Morgan	(46)	0,00
EUR	267.248.981	USD	281.561.087	31/01/2025	J.P. Morgan	(3.930.240)	(0,67)
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Passività						(3.945.531)	(0,67)
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(3.995.799)	(0,68)
Perdite nette non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(3.438.161)	(0,59)

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti futures finanziari

Descrizione titolo	Numero di contratti	Valuta	Esposizione globale USD	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
Euro-Bobl, 06/03/2025	(86)	EUR	(10.517.579)	126.718	0,02
Euro-Bund, 06/03/2025	(19)	EUR	(2.630.816)	68.412	0,01
Euro-Buxl, 06/03/2025	(7)	EUR	(963.728)	59.706	0,01
Euro-Schatz, 06/03/2025	(33)	EUR	(3.663.429)	15.238	0,01
US 5 Year Note, 31/03/2025	(89)	USD	(9.479.195)	71.688	0,01
US 10 Year Note, 20/03/2025	(223)	USD	(24.334.875)	359.344	0,06
Totale Profitti non realizzati su Contratti futures finanziari				701.106	0,12
US 2 Year Note, 31/03/2025	252	USD	51.849.000	(13.781)	0,00
US 30 Year Bond, 20/03/2025	107	USD	12.251.500	(422.149)	(0,07)
US 10 Year Ultra Note, 20/03/2025	37	USD	4.135.906	(88.003)	(0,02)
US Ultra Bond, 20/03/2025	206	USD	24.687.813	(1.207.592)	(0,21)
Totale Perdite non realizzate su contratti futures finanziari				(1.731.525)	(0,30)
Perdite nette non realizzate su contratti futures finanziari				(1.030.419)	(0,18)

Garanzia ricevuta e versata dal Fondo in relazione a strumenti finanziari derivati:

Tipo di garanzia	Controparte	Valuta	Importo ricevuto	Importo versato
Emerging Markets Corporate Debt Fund				
Liquidità	Goldman Sachs	USD	3.373.108	–
			3.373.108	–

Emerging Markets Debt Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Massimizzazione del rendimento totale, espresso in dollari USA, attraverso investimenti nei titoli a reddito fisso di emittenti governativi e correlati al governo con sede in paesi dei mercati emergenti, (incluse, nella misura in cui tali strumenti siano valori mobiliari, partecipazioni a prestiti tra governi e istituzioni finanziarie), nonché attraverso investimenti in titoli a reddito fisso di emittenti societari con sede in paesi dei mercati emergenti ovvero organizzati ai sensi delle leggi di tali paesi.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni convertibili

Cina				
Alibaba Group Holding Ltd., 144A 0,5% 01/06/2031	USD	195.000	207.997	0,10
H World Group Ltd. 3% 01/05/2026	USD	190.000	203.026	0,09
PDD Holdings, Inc. 0% 01/12/2025	USD	194.000	186.620	0,08
Sunac China Holdings Ltd., Reg. S 1% 30/09/2032	USD	134.300	14.102	0,01
			611.745	0,28
Tanzania				
HTA Group Ltd., Reg. S 2,875% 18/03/2027	USD	200.000	182.500	0,08
			182.500	0,08
Totale Obbligazioni convertibili			794.245	0,36

Obbligazioni societarie

Argentina				
Generacion Mediterranea SA, 144A 11% 01/11/2031	USD	535.600	517.390	0,24
Telecom Argentina SA, Reg. S 9,5% 18/07/2031	USD	436.000	448.644	0,20
			966.034	0,44
Bermuda				
Golar LNG Ltd., Reg. S, 144A 7,75% 19/09/2029	USD	600.000	599.436	0,27
			599.436	0,27
Brasile				
Coruripe Netherlands BV, Reg. S 10% 10/02/2027	USD	1.100.000	1.102.048	0,51
FORESEA Holding SA, Reg. S 7,5% 15/06/2030	USD	1.132.000	1.091.380	0,50
MV24 Capital BV, Reg. S 6,748% 01/06/2034	USD	562.571	533.364	0,24
NewCo Holding USD 20 SARL, Reg. S 9,375% 07/11/2029	USD	1.059.000	1.056.088	0,48
OHI Group SA, Reg. S 13% 22/07/2029	USD	2.440.000	2.442.733	1,12
Samarco Mineracao SA, Reg. S 9% 30/06/2031	USD	2.520.334	2.469.395	1,13
Yinson Boronia Production BV, Reg. S 8,947% 31/07/2042	USD	1.142.000	1.189.941	0,55
			9.884.949	4,53

Per la politica e l'obiettivo d'investimento del Fondo, si rimanda al prospetto informativo completo.
Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

Emerging Markets Debt Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Cina

China Oil & Gas Group Ltd., Reg. S 4,7% 30/06/2026	USD	1.240.000	1.148.906	0,53
Greentown China Holdings Ltd., Reg. S 4,7% 29/04/2025	USD	1.130.000	1.117.278	0,51
KWG Group Holdings Ltd. 7,875% 30/08/2024 ⁵	USD	860.000	78.475	0,04
Longfor Group Holdings Ltd., Reg. S 3,375% 13/04/2027	USD	218.000	182.575	0,08
Shimao Group Holdings Ltd., Reg. S 5,6% 15/07/2026 ⁵	USD	1.920.000	136.953	0,06
Sunac China Holdings Ltd., Reg. S 6% 30/09/2026	USD	114.117	16.690	0,01
Sunac China Holdings Ltd., Reg. S 6,25% 30/09/2027	USD	114.394	15.443	0,01
Sunac China Holdings Ltd., Reg. S 6,5% 30/09/2027	USD	229.345	29.815	0,01
Sunac China Holdings Ltd., Reg. S 6,75% 30/09/2028	USD	344.852	44.097	0,02
Sunac China Holdings Ltd., Reg. S 7% 30/09/2029	USD	345.686	41.785	0,02
Sunac China Holdings Ltd., Reg. S 7,25% 30/09/2030	USD	162.779	18.731	0,01
Times China Holdings Ltd., Reg. S 5,973% 16/07/2023 ⁵	USD	260.000	11.115	0,00
Times China Holdings Ltd., Reg. S 5,55% 04/06/2024 ⁵	USD	2.010.000	80.400	0,04
West China Cement Ltd., Reg. S 4,95% 08/07/2026	USD	530.000	419.273	0,19
			3.341.536	1,53

Colombia

ABRA Global Finance, 144A 14% 22/10/2029	USD	1.133.000	1.099.010	0,50
Avianca Midco 2 plc, Reg. S 9% 01/12/2028	USD	200.000	194.742	0,09
Avianca Midco 2 plc, Reg. S 9% 01/12/2028	USD	1.000.000	973.710	0,45
Banco Davivienda SA, Reg. S, FRN 6,65% Perpetuo	USD	208.000	178.971	0,08
Banco de Occidente SA, Reg. S, FRN 10,875% 13/08/2034	USD	1.160.000	1.308.480	0,60
Bancolombia SA, FRN 8,625% 24/12/2034	USD	584.000	612.022	0,28
Canacol Energy Ltd., Reg. S 5,75% 24/11/2028	USD	1.500.000	838.099	0,38
			5.205.034	2,38

Georgia

Bank of Georgia JSC, Reg. S, FRN 9,5% Perpetuo	USD	1.390.000	1.361.528	0,63
TBC Bank JSC, Reg. S, FRN 10,25% Perpetuo	USD	2.220.000	2.231.269	1,02
			3.592.797	1,65

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Ghana

Kosmos Energy Ltd., Reg. S 8,75% 01/10/2031	USD	1.261.000	1.189.076	0,55
Puma International Financing SA, Reg. S 7,75% 25/04/2029	USD	778.000	791.031	0,36
Tullow Oil plc, Reg. S 10,25% 15/05/2026	USD	665.000	568.266	0,26
			2.548.373	1,17

Grecia

Alpha Services and Holdings SA, Reg. S, FRN 7,5% Perpetuo	EUR	982.000	1.073.554	0,49
Piraeus Financial Holdings SA, Reg. S, FRN 8,75% Perpetuo	EUR	1.100.000	1.193.922	0,55
			2.267.476	1,04

Hong Kong

CAS Capital No. 1 Ltd., Reg. S, FRN 4% Perpetuo	USD	600.000	575.700	0,26
Elect Global Investments Ltd., Reg. S, FRN 4,1% Perpetuo	USD	837.000	798.707	0,37
Yuexiu REIT MTN Co. Ltd., Reg. S 2,65% 02/02/2026	USD	1.200.000	1.146.000	0,53
			2.520.407	1,16

Ungheria

MBH Bank Nyrt., Reg. S, FRN 8,625% 19/10/2027	EUR	201.000	222.518	0,10
OTP Bank Nyrt., Reg. S, FRN 8,75% 15/05/2033	USD	535.000	562.313	0,26
			784.831	0,36

India

Piramal Capital & Housing Finance Ltd., Reg. S 7,8% 29/01/2028	USD	770.000	767.361	0,35
Vedanta Resources Finance II plc, Reg. S 10,25% 03/06/2028	USD	570.000	581.854	0,27
Vedanta Resources Finance II plc, Reg. S 11,25% 03/12/2031	USD	570.000	603.650	0,27
			1.952.865	0,89

Giamaica

Digicel Intermediate Holdings Ltd. 12% 25/05/2027	USD	3.277.028	3.246.633	1,49
			3.246.633	1,49

Emerging Markets Debt Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Messico

Banco Mercantil del Norte SA, Reg. S, FRN 8,375% Perpetuo	USD	994.000	992.943	0,45
BBVA Bancomer SA, Reg. S, FRN 5,125% 18/01/2033	USD	700.000	651.657	0,30
BBVA Bancomer SA, Reg. S, FRN 8,45% 29/06/2038	USD	740.000	765.029	0,35
Fideicomiso Irrevocable de Administracion y Fuente de Pago Numero CIB/4323, Reg. S 11% 12/09/2030	USD	1.110.000	1.164.301	0,53
Grupo Aeromexico SAB de CV, 144A 8,625% 15/11/2031	USD	743.000	733.712	0,34
Grupo Aeromexico SAB de CV, Reg. S 8,625% 15/11/2031	USD	660.000	651.750	0,30
Total Play Telecomunicaciones SA de CV, 144A 10,5% 31/12/2028	USD	1.257.000	1.137.414	0,52
			6.096.806	2,79

Nicaragua

Polaris Renewable Energy, Inc. 9,5% 03/12/2029	USD	625.000	645.085	0,30
			645.085	0,30

Nigeria

Access Bank plc, Reg. S 6,125% 21/09/2026	USD	1.148.000	1.100.062	0,50
			1.100.062	0,50

Panamà

AES Panama Generation Holdings Srl, Reg. S 4,375% 31/05/2030	USD	460.809	403.563	0,19
			403.563	0,19

Paraguay

Frigorifico Concepcion SA, Reg. S 7,7% 21/07/2028	USD	2.500.000	1.940.942	0,89
			1.940.942	0,89

Perù

Auna SA, 144A 10% 15/12/2029	USD	1.000.000	1.055.475	0,48
Auna SA, Reg. S 10% 15/12/2029	USD	258.618	272.965	0,13
Camposol SA, Reg. S 6% 03/02/2027	USD	663.000	637.649	0,29
Peru LNG Srl, Reg. S 5,375% 22/03/2030	USD	916.700	845.431	0,39
			2.811.520	1,29

Togo

Ecobank Transnational, Inc., Reg. S 10,125% 15/10/2029	USD	1.076.000	1.127.893	0,52
			1.127.893	0,52

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Turchia

Limak Iskenderun Uluslararası Liman Isletmeciligi A/S, Reg. S 9,5% 10/07/2036	USD	894.485	854.877	0,39
WE Soda Investments Holding plc, Reg. S 9,5% 06/10/2028	USD	893.000	919.343	0,42
Zorlu Enerji Elektrik Uretim A/S, Reg. S 11% 23/04/2030	USD	1.382.000	1.395.881	0,64
			3.170.101	1,45

Ucraina

Kernel Holding SA, Reg. S 6,75% 27/10/2027	USD	427.000	389.576	0,18
			389.576	0,18

Emirati Arabi Uniti

Ittihad International Ltd., Reg. S 9,75% 09/11/2028	USD	1.050.000	1.086.981	0,50
			1.086.981	0,50

Uzbekistan

Ipoteka-Bank ATIB, Reg. S 5,5% 19/11/2025	USD	700.000	689.861	0,32
Jscb Agrobank, Reg. S 9,25% 02/10/2029	USD	1.800.000	1.843.473	0,84
Uzbek Industrial and Construction Bank ATB, Reg. S 8,95% 24/07/2029	USD	760.000	776.427	0,36
			3.309.761	1,52

Venezuela

Petroleos de Venezuela SA, FRN 0% 28/10/2027	USD	813.207	77.625	0,04
			77.625	0,04

Totale Obbligazioni societarie

59.070.286 27,07

Titoli di stato

Albania

Albania Government Bond, Reg. S 5,9% 09/06/2028	EUR	400.000	431.893	0,20
Albania Government Bond, Reg. S 3,5% 23/11/2031	EUR	538.000	525.545	0,24
			957.438	0,44

Angola

Angola Government Bond, Reg. S 8,75% 14/04/2032	USD	4.000.000	3.547.040	1,62
Angola Government Bond, Reg. S 9,375% 08/05/2048	USD	1.633.000	1.343.632	0,62
Angola Government Bond, Reg. S 9,125% 26/11/2049	USD	3.280.000	2.641.829	1,21
			7.532.501	3,45

Emerging Markets Debt Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli di stato (seguito)

Argentina

Argentina Government Bond, STEP 0,75% 09/07/2030	USD	864.000	668.278	0,31
Argentina Government Bond, STEP 0,75% 09/07/2030	USD	2.091.095	1.530.809	0,70
Argentina Government Bond, STEP 4,125% 09/07/2035	USD	1.980.000	1.318.941	0,60
Argentina Government Bond, STEP 5% 09/01/2038	USD	990.000	693.611	0,32
Argentina Government Bond, STEP 3,5% 09/07/2041	USD	600.000	376.481	0,17
			4.588.120	2,10

Bahama

Commonwealth of the Bahamas, Reg. S 6,95% 20/11/2029	USD	903.000	861.011	0,39
Commonwealth of the Bahamas, Reg. S 8,95% 15/10/2032	USD	1.914.000	1.984.900	0,91
			2.845.911	1,30

Barbados

Barbados Government Bond, Reg. S 6,5% 01/10/2029	USD	800.000	784.400	0,36
			784.400	0,36

Benin

Benin Government Bond, Reg. S 4,875% 19/01/2032	EUR	300.000	282.644	0,13
Benin Government Bond, Reg. S 4,95% 22/01/2035	EUR	2.589.000	2.281.060	1,04
Benin Government Bond, Reg. S 7,96% 13/02/2038	USD	2.000.000	1.890.000	0,87
Benin Government Bond, Reg. S 6,875% 19/01/2052	EUR	2.083.000	1.824.951	0,84
			6.278.655	2,88

Camerun

Cameroon Government Bond, Reg. S 9,5% 31/07/2031	USD	5.511.000	5.230.708	2,39
Cameroon Government Bond, Reg. S 5,95% 07/07/2032	EUR	1.290.000	1.084.893	0,50
			6.315.601	2,89

Cile

Chile Government Bond 2,55% 27/07/2033	USD	1.200.000	973.680	0,44
Chile Government Bond 3,5% 25/01/2050	USD	1.000.000	696.080	0,32
			1.669.760	0,76

Costa Rica

Costa Rica Government Bond, Reg. S 6,55% 03/04/2034	USD	1.330.000	1.357.431	0,62
			1.357.431	0,62

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli di stato (seguito)

Repubblica Dominicana

Dominican Republic Government Bond, 144A 6% 19/07/2028	USD	700.000	695.800	0,32
Dominican Republic Government Bond, 144A 7,45% 30/04/2044	USD	400.000	421.000	0,19
Dominican Republic Government Bond, Reg. S 5,95% 25/01/2027	USD	400.000	398.086	0,18
Dominican Republic Government Bond, Reg. S 4,875% 23/09/2032	USD	1.600.000	1.434.400	0,66
Dominican Republic Government Bond, Reg. S 6,85% 27/01/2045	USD	400.000	394.600	0,18
Dominican Republic Government Bond, Reg. S 5,875% 30/01/2060	USD	600.000	510.150	0,23
			3.854.036	1,76

Ecuador

Ecuador Government Bond, Reg. S 0% 31/07/2030	USD	4.018.000	2.188.920	1,01
Ecuador Government Bond, STEP, Reg. S 6,9% 31/07/2030	USD	5.054.229	3.517.610	1,61
Ecuador Government Bond, STEP, Reg. S 5,5% 31/07/2035	USD	848.899	484.040	0,22
			6.190.570	2,84

Egitto

Egypt Government Bond, 144A 5,25% 06/10/2025	USD	400.000	396.616	0,18
Egypt Government Bond, Reg. S 7,6% 01/03/2029	USD	200.000	194.219	0,09
Egypt Government Bond, Reg. S 5,625% 16/04/2030	EUR	3.600.000	3.266.123	1,50
Egypt Government Bond, Reg. S 6,375% 11/04/2031	EUR	2.500.000	2.293.202	1,05
Egypt Government Bond, Reg. S 7,053% 15/01/2032	USD	505.000	434.060	0,20
Egypt Government Bond, Reg. S 7,625% 29/05/2032	USD	200.000	176.197	0,08
Egypt Government Bond, Reg. S 6,875% 30/04/2040	USD	104.000	76.176	0,03
Egypt Government Bond, Reg. S 8,5% 31/01/2047	USD	700.000	545.512	0,25
Egypt Government Bond, Reg. S 7,903% 21/02/2048	USD	790.000	581.910	0,27
Egypt Government Bond, Reg. S 8,7% 01/03/2049	USD	500.000	394.730	0,18
Egypt Government Bond, Reg. S 8,875% 29/05/2050	USD	3.300.000	2.644.626	1,21
Egypt Government Bond, Reg. S 8,75% 30/09/2051	USD	655.000	518.386	0,24
Egypt Government Bond, Reg. S 8,15% 20/11/2059	USD	200.000	147.750	0,07
Egypt Government Bond, Reg. S 7,5% 16/02/2061	USD	740.000	509.053	0,23
			12.178.560	5,58

Emerging Markets Debt Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
El Salvador				
El Salvador Government Bond, Reg. S 9,25% 17/04/2030	USD	1.218.000	1.294.430	0,59
El Salvador Government Bond, Reg. S 8,25% 10/04/2032	USD	1.692.000	1.722.076	0,79
El Salvador Government Bond, Reg. S 7,65% 15/06/2035	USD	315.000	303.266	0,14
El Salvador Government Bond, Reg. S 9,65% 21/11/2054	USD	524.000	554.764	0,25
			3.874.536	1,77
Etiopia				
Ethiopia Government Bond, Reg. S 6,625% 11/12/2024	USD	5.650.000	4.491.750	2,06
			4.491.750	2,06
Gabon				
Gabon Government Bond, Reg. S 6,625% 06/02/2031	USD	550.000	410.379	0,19
			410.379	0,19
Georgia				
Georgia Government Bond, Reg. S 2,75% 22/04/2026	USD	286.000	269.960	0,12
			269.960	0,12
Ghana				
Ghana Government Bond, Reg. S 0% 03/01/2030	USD	1	1	0,00
			1	0,00
Guatemala				
Guatemala Government Bond, Reg. S 5,375% 24/04/2032	USD	1.100.000	1.041.700	0,48
			1.041.700	0,48
Honduras				
Honduras Government Bond, Reg. S 8,625% 27/11/2034	USD	806.000	803.380	0,37
Honduras Government Bond, Reg. S 6,25% 19/01/2027	USD	150.000	145.856	0,07
			949.236	0,44
Ungheria				
Hungary Government Bond, Reg. S 2,125% 22/09/2031	USD	500.000	397.441	0,18
Hungary Government Bond, Reg. S 6,25% 22/09/2032	USD	1.100.000	1.124.319	0,51
Hungary Government Bond, Reg. S 5,5% 26/03/2036	USD	900.000	844.075	0,39
			2.365.835	1,08

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Indonesia				
Indonesia Government Bond 4,7% 10/02/2034	USD	3.000.000	2.854.407	1,31
Indonesia Government Bond 5,1% 10/02/2054	USD	1.300.000	1.201.461	0,55
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III, Reg. S 5,65% 25/11/2054	USD	1.929.000	1.894.274	0,87
			5.950.142	2,73
Costa d'Avorio				
Ivory Coast Government Bond, Reg. S 6,875% 17/10/2040	EUR	200.000	180.162	0,08
Ivory Coast Government Bond, Reg. S 6,625% 22/03/2048	EUR	1.713.000	1.437.582	0,66
			1.617.744	0,74
Kenya				
Kenya Government Bond, Reg. S 7% 22/05/2027	USD	467.000	460.281	0,21
Kenya Government Bond, Reg. S 9,75% 16/02/2031	USD	371.000	367.233	0,17
Kenya Government Bond, Reg. S 8,25% 28/02/2048	USD	331.000	273.092	0,12
			1.100.606	0,50
Kuwait				
Kuwait Government Bond, Reg. S 3,5% 20/03/2027	USD	600.000	582.098	0,27
			582.098	0,27
Libano				
Lebanon Government Bond, Reg. S 6,85% 23/03/2027 ^s	USD	1.910.000	247.593	0,11
			247.593	0,11
Messico				
Petroleos Mexicanos 6,84% 23/01/2030 USD		2.042.000	1.866.894	0,85
Petroleos Mexicanos 6,75% 21/09/2047 USD		908.000	625.857	0,29
			2.492.751	1,14
Mongolia				
Mongolia Government Bond, Reg. S 7,875% 05/06/2029	USD	330.000	345.098	0,16
			345.098	0,16
Montenegro				
Montenegro Government Bond, Reg. S 2,875% 16/12/2027	EUR	282.000	279.166	0,13
Montenegro Government Bond, Reg. S 7,25% 12/03/2031	USD	1.348.000	1.385.323	0,63
			1.664.489	0,76

Emerging Markets Debt Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli di stato (seguito)				
Marocco				
Morocco Government Bond, Reg. S 3% 15/12/2032	USD	500.000	408.865	0,19
Morocco Government Bond, Reg. S 4% 15/12/2050	USD	575.000	391.360	0,18
			800.225	0,37
Nigeria				
Nigeria Government Bond, Reg. S 9,625% 09/06/2031	USD	2.300.000	2.298.454	1,06
Nigeria Government Bond, Reg. S 10,375% 09/12/2034	USD	4.290.000	4.384.803	2,01
Nigeria Government Bond, Reg. S 8,25% 28/09/2051	USD	554.000	442.852	0,20
			7.126.109	3,27
Oman				
Oman Government Bond, Reg. S 5,375% 08/03/2027	USD	500.000	497.952	0,23
Oman Government Bond, Reg. S 6,25% 25/01/2031	USD	1.000.000	1.027.356	0,47
Oman Government Bond, Reg. S 7,375% 28/10/2032	USD	1.700.000	1.874.177	0,86
Oman Government Bond, Reg. S 6,75% 17/01/2048	USD	600.000	609.596	0,28
			4.009.081	1,84
Pakistan				
Pakistan Government Bond, Reg. S 6,875% 05/12/2027	USD	443.000	400.131	0,18
Pakistan Government Bond, Reg. S 7,375% 08/04/2031	USD	800.000	669.565	0,31
			1.069.696	0,49
Filippine				
Philippine Government Bond 5% 17/07/2033	USD	2.300.000	2.256.453	1,03
Philippine Government Bond 5,5% 17/01/2048	USD	1.400.000	1.370.901	0,63
			3.627.354	1,66
Serbia				
Serbia Government Bond, Reg. S 2,125% 01/12/2030	USD	540.000	439.435	0,20
Serbia Government Bond, Reg. S 1,65% 03/03/2033	EUR	1.700.000	1.417.669	0,65
			1.857.104	0,85

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli di stato (seguito)				
Sri Lanka				
Sri Lanka Government Bond, Reg. S 4% 15/04/2028	USD	1.381.786	1.295.424	0,60
Sri Lanka Government Bond, STEP, Reg. S 3,1% 15/01/2030	USD	1.019.841	847.794	0,39
Sri Lanka Government Bond, STEP, Reg. S 3,35% 15/03/2033	USD	2.000.403	1.530.308	0,70
Sri Lanka Government Bond, STEP, Reg. S 3,6% 15/06/2035	USD	1.350.734	989.413	0,45
Sri Lanka Government Bond, STEP, Reg. S 3,6% 15/05/2036	USD	937.440	718.360	0,33
Sri Lanka Government Bond, STEP, Reg. S 3,6% 15/02/2038	USD	1.875.668	1.442.014	0,66
			6.823.313	3,13
Suriname				
Suriname Government Bond, 144A 7,95% 15/07/2033	USD	2.774.768	2.502.841	1,15
Suriname Government Bond, 144A 0% 31/12/2050	USD	2.339.000	2.340.170	1,07
Suriname Government International Bond, Reg. S 7,95% 15/07/2033	USD	634.000	571.868	0,26
Suriname Government International Bond, Reg. S 0% 31/12/2050	USD	229.000	229.114	0,11
			5.643.993	2,59
Trinidad e Tobago				
Trinidad & Tobago Government Bond, Reg. S 4,5% 26/06/2030	USD	600.000	548.460	0,25
			548.460	0,25
Tunisia				
Tunisia Government Bond, Reg. S 6,375% 15/07/2026	EUR	1.046.000	1.037.127	0,48
Tunisia Government Bond, Reg. S 5,75% 30/01/2025	USD	220.000	219.059	0,10
			1.256.186	0,58
Turchia				
Türkiye Government Bond 6,125% 24/10/2028	USD	1.600.000	1.595.640	0,73
Türkiye Government Bond 7,625% 15/05/2034	USD	1.180.000	1.200.995	0,55
Türkiye Government Bond 4,875% 16/04/2043	USD	620.000	432.306	0,20
			3.228.941	1,48
Ucraina				
Ukraine Government Bond, Reg. S 7,75% 01/08/2041	USD	3.657.000	2.825.032	1,29
Ukraine Government Bond, STEP, Reg. S 1,75% 01/02/2029	USD	400.000	278.866	0,13
Ukraine Government Bond, STEP, Reg. S 0% 01/02/2030	USD	104.961	57.650	0,03
Ukraine Government Bond, STEP, Reg. S 0% 01/02/2034	USD	500.000	207.935	0,09

Emerging Markets Debt Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli di stato (seguito)

Ucraina (seguito)

Ukraine Government Bond, STEP, Reg. S 1,75% 01/02/2034	USD	500.000	283.125	0,13
Ukraine Government Bond, STEP, Reg. S 0% 01/02/2035	USD	500.000	296.557	0,14
Ukraine Government Bond, STEP, Reg. S 1,75% 01/02/2035	USD	500.000	275.988	0,13
Ukraine Government Bond, STEP, Reg. S 0% 01/02/2036	USD	500.000	294.925	0,14
Ukraine Government Bond, STEP, Reg. S 1,75% 01/02/2036	USD	500.000	272.017	0,12
			4.792.095	2,20

Emirati Arabi Uniti

Finance Department Government of Sharjah, Reg. S 6,5% 23/11/2032	USD	3.000.000	3.103.833	1,42
Finance Department Government of Sharjah, Reg. S 4% 28/07/2050	USD	2.200.000	1.427.107	0,66
			4.530.940	2,08

Uruguay

Uruguay Government Bond 4,375% 23/01/2031	USD	400.000	389.144	0,18
Uruguay Government Bond 5,75% 28/10/2034	USD	800.000	826.424	0,38
Uruguay Government Bond 5,1% 18/06/2050	USD	400.000	370.156	0,17
			1.585.724	0,73

Uzbekistan

National Bank of Uzbekistan, Reg. S 8,5% 05/07/2029	USD	1.500.000	1.533.598	0,70
			1.533.598	0,70

Venezuela

Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 8,5% 27/10/2020 [§]	USD	177.500	156.534	0,07
Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 9% 17/11/2021 [§]	USD	1.386.000	152.770	0,07
Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 12,75% 17/02/2022 [§]	USD	825.200	93.574	0,04
Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 6% 16/05/2025 [§]	USD	3.674.350	385.951	0,18
Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 6% 15/11/2026 [§]	USD	7.052.683	742.531	0,34
Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 5,375% 12/04/2027 [§]	USD	3.172.900	345.846	0,16
Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 9,75% 17/05/2035 [§]	USD	1.628.100	183.161	0,09
Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 5,5% 12/04/2037 [§]	USD	1.302.700	134.665	0,06
			2.195.032	1,01

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli di stato (seguito)

Zambia

Zambia Government Bond, Reg. S 0,5% 31/12/2053	USD	195.000	111.937	0,05
Zambia Government Bond, STEP, Reg. S 5,75% 30/06/2033	USD	213.442	187.627	0,09
			299.564	0,14
Totale Titoli di Stato			132.884.316	60,90

Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

192.748.847 88,34

Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario non ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie

Brasile

Gol Finance SA, Reg. S 15,701% 29/01/2025	USD	263.086	272.952	0,13
			272.952	0,13

Guyana

Secure International Finance Co., Inc., Reg. S 10% 03/06/2029	USD	270.000	271.350	0,12
			271.350	0,12

Totale Obbligazioni societarie

544.302 0,25

Totale Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario

544.302 0,25

Emerging Markets Debt Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d’investimento collettivo

Organismi d’investimento collettivo – OICVM

Lussemburgo				
Morgan Stanley Liquidity Funds - US				
Dollar Treasury Liquidity Fund - Classe				
MS Reserve ¹	USD	16.353.025	16.353.025	7,49
			16.353.025	7,49
Totale Organismi d’investimento collettivo – OICVM			16.353.025	7,49
Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d’investimento collettivo				
			16.353.025	7,49
Totale Investimenti			209.646.174	96,08
Liquidità			6.496.070	2,98
Altre Attività/(Passività)			2.054.234	0,94
Totale Attivo netto			218.196.478	100,00

¹Il titolo è attualmente insolvente.
¹Gestito da un’affiliata del Consulente per gli investimenti.
Il paese indicato nel Prospetto degli investimenti si riferisce al paese del rischio. Il paese di costituzione può essere diverso.

Emerging Markets Debt Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
USD	34.110	EUR	32.784	03/01/2025	J.P. Morgan	92	0,00
USD	15.150.810	EUR	14.406.857	10/01/2025	ANZ	197.270	0,09
USD	15.307.489	EUR	14.555.558	10/01/2025	State Street	199.605	0,09
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						396.967	0,18
Classe di azioni coperta in EUR							
USD	256	EUR	246	02/01/2025	J.P. Morgan	1	0,00
USD	384.237	EUR	364.697	31/01/2025	J.P. Morgan	5.374	0,00
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Attività						5.375	0,00
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						402.342	0,18
EUR	15.214	USD	15.872	02/01/2025	J.P. Morgan	(85)	0,00
EUR	20.866	USD	21.710	03/01/2025	J.P. Morgan	(59)	0,00
EUR	4.430.618	USD	4.659.410	10/01/2025	ANZ	(60.668)	(0,02)
EUR	4.531.726	USD	4.765.832	10/01/2025	State Street	(62.145)	(0,02)
EUR	208.781	USD	219.681	10/01/2025	UBS	(2.977)	0,00
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(125.934)	(0,04)
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	30.440	USD	31.737	02/01/2025	J.P. Morgan	(151)	0,00
EUR	20.403	USD	21.230	03/01/2025	J.P. Morgan	(60)	0,00
EUR	58.601.713	USD	61.740.231	31/01/2025	J.P. Morgan	(862.007)	(0,41)
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Passività						(862.218)	(0,41)
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(988.152)	(0,45)
Perdite nette non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(585.810)	(0,27)

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti futures finanziari

Descrizione titolo	Numero di contratti	Valuta	Esposizione globale USD	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
Euro-Bobl, 06/03/2025	(58)	EUR	(7.093.251)	85.461	0,04
Euro-Bund, 06/03/2025	(45)	EUR	(6.230.881)	162.029	0,07
Euro-Buxl, 06/03/2025	(7)	EUR	(963.728)	59.706	0,03
Euro-Schatz, 06/03/2025	(20)	EUR	(2.220.259)	9.235	0,00
US 2 Year Note, 31/03/2025	3	USD	617.250	141	0,00
Totale Profitti non realizzati su Contratti futures finanziari				316.572	0,14
US 30 Year Bond, 20/03/2025	85	USD	9.732.500	(335.352)	(0,15)
US 5 Year Note, 31/03/2025	19	USD	2.023.648	(20.477)	(0,01)
US 10 Year Note, 20/03/2025	11	USD	1.200.375	(22.062)	(0,01)
US 10 Year Ultra Note, 20/03/2025	121	USD	13.525.531	(257.709)	(0,12)
US Ultra Bond, 20/03/2025	193	USD	23.129.844	(1.091.024)	(0,50)
Totale Perdite non realizzate su contratti futures finanziari				(1.726.624)	(0,79)
Perdite nette non realizzate su contratti futures finanziari				(1.410.052)	(0,65)

Garanzia ricevuta e versata dal Fondo in relazione a strumenti finanziari derivati:

Tipo di garanzia	Controparte	Valuta	Importo ricevuto	Importo versato
Emerging Markets Debt Fund				
Liquidità	Goldman Sachs	USD	4.332.498	-
			4.332.498	-

Emerging Markets Debt Opportunities Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Generazione di un rendimento totale, definito come reddito più apprezzamento del capitale, creando esposizioni d'investimento long e short al debito dei mercati emergenti attraverso valute, tassi d'interesse locali e credito sovrano e societario e investendo prevalentemente in (i) titoli a reddito fisso di emittenti societari, governativi e correlati al governo situati in paesi dei mercati emergenti; e/o (ii) strumenti derivati denominati in o basati su valute, tassi d'interesse o emittenti di paesi dei mercati emergenti. I titoli a reddito fisso possono includere obbligazioni con cedola zero, azioni privilegiate, obbligazioni e note con interessi differiti e obbligazioni e note i cui interessi possono essere pagati sotto forma di azioni, obbligazioni o note idonee aggiuntive dello stesso tipo (titoli PIK (Payment-in-Kind)).

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni convertibili				
Cina				
Alibaba Group Holding Ltd., 144A 0,5% 01/06/2031	USD	875.000	933.320	0,09
H World Group Ltd. 3% 01/05/2026	USD	850.000	908.276	0,08
PDD Holdings, Inc. 0% 01/12/2025	USD	869.000	835.942	0,08
Sunac China Holdings Ltd., Reg. S 1% 30/09/2032	USD	597.195	62.706	0,01
			2.740.244	0,26
Tanzania				
HTA Group Ltd., Reg. S 2,875% 18/03/2027	USD	1.600.000	1.460.000	0,13
			1.460.000	0,13
Totale Obbligazioni convertibili			4.200.244	0,39
Obbligazioni societarie				
Argentina				
Generacion Mediterranea SA, 144A 11% 01/11/2031	USD	2.549.250	2.462.576	0,23
Telecom Argentina SA, Reg. S 9,5% 18/07/2031	USD	2.148.000	2.210.292	0,20
			4.672.868	0,43
Bermuda				
Golar LNG Ltd., Reg. S, 144A 7,75% 19/09/2029	USD	4.000.000	3.996.240	0,37
			3.996.240	0,37
Brasile				
Coruripe Netherlands BV, Reg. S 10% 10/02/2027	USD	5.222.000	5.231.721	0,49
FORESEA Holding SA, Reg. S 7,5% 15/06/2030	USD	7.111.757	6.856.562	0,64
MC Brazil Downstream Trading SARL, 144A 7,25% 30/06/2031	USD	1	1	0,00
MV24 Capital BV, Reg. S 6,748% 01/06/2034	USD	2.706.808	2.566.282	0,24
NewCo Holding USD 20 SARL, Reg. S 9,375% 07/11/2029	USD	5.182.000	5.167.750	0,48
OHI Group SA, Reg. S 13% 22/07/2029	USD	13.240.000	13.254.829	1,24
Samarco Mineracao SA, Reg. S 9% 30/06/2031	USD	13.184.175	12.917.707	1,21
Vale SA 0% Perpetuo	BRL	37.335.000	2.175.611	0,20
Yinson Boronia Production BV, Reg. S 8,947% 31/07/2042	USD	6.011.000	6.263.342	0,59
			54.433.805	5,09

Emerging Markets Debt Opportunities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Cile				
AES Andes SA, Reg. S, FRN 6,35% 07/10/2079	USD	1.530.000	1.524.483	0,14
			1.524.483	0,14

Cina				
China Oil & Gas Group Ltd., Reg. S 4,7% 30/06/2026	USD	6.208.000	5.751.943	0,54
Greentown China Holdings Ltd., Reg. S 4,7% 29/04/2025	USD	4.340.000	4.291.140	0,40
KWG Group Holdings Ltd. 7,875% 30/08/2024 ⁵	USD	2.798.109	255.327	0,03
Longfor Group Holdings Ltd., Reg. S 3,375% 13/04/2027	USD	830.000	695.125	0,06
Shimao Group Holdings Ltd., Reg. S 5,6% 15/07/2026 ⁵	USD	7.633.000	544.462	0,05
Sunac China Holdings Ltd., Reg. S 6% 30/09/2026	USD	507.450	74.215	0,01
Sunac China Holdings Ltd., Reg. S 6,25% 30/09/2027	USD	508.682	68.672	0,01
Sunac China Holdings Ltd., Reg. S 6,5% 30/09/2027	USD	1.019.835	132.579	0,01
Sunac China Holdings Ltd., Reg. S 6,75% 30/09/2028	USD	1.533.459	196.086	0,02
Sunac China Holdings Ltd., Reg. S 7% 30/09/2029	USD	1.537.170	185.805	0,02
Sunac China Holdings Ltd., Reg. S 7,25% 30/09/2030	USD	723.818	83.290	0,01
Times China Holdings Ltd., Reg. S 5,973% 16/07/2023 ³	USD	1.056.000	45.144	0,00
Times China Holdings Ltd., Reg. S 5,55% 04/06/2024 ⁵	USD	9.487.000	379.480	0,03
West China Cement Ltd., Reg. S 4,95% 08/07/2026	USD	2.860.000	2.262.494	0,21
Yanlord Land HK Co. Ltd., Reg. S 5,125% 20/05/2026	USD	750.000	710.861	0,07
			15.676.623	1,47

Colombia				
ABRA Global Finance, 144A 14% 22/10/2029	USD	4.895.000	4.748.150	0,44
Avianca Midco 2 plc, Reg. S 9% 01/12/2028	USD	1.419.416	1.382.099	0,13
Avianca Midco 2 plc, Reg. S 9% 01/12/2028	USD	4.046.584	3.940.199	0,37
Banco Davivienda SA, Reg. S, FRN 6,65% Perpetuo	USD	1.372.000	1.180.519	0,11
Banco de Occidente SA, Reg. S, FRN 10,875% 13/08/2034	USD	5.942.000	6.702.576	0,63
Bancolombia SA, FRN 8,625% 24/12/2034	USD	2.970.000	3.112.511	0,29
Canacol Energy Ltd., Reg. S 5,75% 24/11/2028	USD	7.036.000	3.931.245	0,37
			24.997.299	2,34

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Cipro				
Bank of Cyprus Holdings plc, Reg. S, FRN 11,875% Perpetuo	EUR	214.000	265.775	0,03
			265.775	0,03

Georgia				
Bank of Georgia JSC, FRN, 144A 9,5% Perpetuo	USD	200.000	195.903	0,02
Bank of Georgia JSC, Reg. S, FRN 9,5% Perpetuo	USD	5.530.000	5.416.725	0,51
TBC Bank JSC, Reg. S, FRN 8,894% Perpetuo	USD	2.655.000	2.532.397	0,24
TBC Bank JSC, Reg. S, FRN 10,25% Perpetuo	USD	6.540.000	6.573.199	0,61
			14.718.224	1,38

Ghana				
Kosmos Energy Ltd., Reg. S 8,75% 01/10/2031	USD	4.415.000	4.163.179	0,39
Puma International Financing SA, Reg. S 5% 24/01/2026	USD	1.935.882	1.912.255	0,18
Puma International Financing SA, Reg. S 7,75% 25/04/2029	USD	2.384.000	2.423.932	0,22
Tullow Oil plc, Reg. S 10,25% 15/05/2026	USD	2.847.000	2.432.861	0,23
			10.932.227	1,02

Grecia				
Alpha Services and Holdings SA, Reg. S, FRN 7,5% Perpetuo	EUR	3.837.000	4.194.730	0,39
Piraeus Financial Holdings SA, Reg. S, FRN 8,75% Perpetuo	EUR	5.843.000	6.341.899	0,59
			10.536.629	0,98

Hong Kong				
CAS Capital No. 1 Ltd., Reg. S, FRN 4% Perpetuo	USD	4.500.000	4.317.750	0,40
Elect Global Investments Ltd., Reg. S, FRN 4,1% Perpetuo	USD	4.073.000	3.886.660	0,36
NWD Finance BVI Ltd., Reg. S, FRN 4,125% Perpetuo	USD	219.000	78.840	0,01
NWD Finance BVI Ltd., Reg. S, FRN 5,25% Perpetuo	USD	438.000	193.237	0,02
Yuexiu REIT MTN Co. Ltd., Reg. S 2,65% 02/02/2026	USD	4.487.000	4.285.085	0,40
			12.761.572	1,19

Emerging Markets Debt Opportunities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Ungheria

MBH Bank Nyrt., Reg. S, FRN 8,625% 19/10/2027	EUR	1.475.000	1.632.906	0,15
OTP Bank Nyrt., Reg. S, FRN 8,75% 15/05/2033	USD	1.993.000	2.094.746	0,20

3.727.652 0,35

India

Piramal Capital & Housing Finance Ltd., Reg. S 7,8% 29/01/2028	USD	3.723.000	3.710.242	0,34
Vedanta Resources Finance II plc, Reg. S 10,25% 03/06/2028	USD	2.700.000	2.756.149	0,26
Vedanta Resources Finance II plc, Reg. S 11,25% 03/12/2031	USD	2.700.000	2.859.394	0,27

9.325.785 0,87

Giamaica

Digicel Intermediate Holdings Ltd. 12% 25/05/2027	USD	14.707.146	14.570.737	1,36
--	-----	------------	------------	------

14.570.737 1,36

Messico

Alpha Holding SA de CV, Reg. S 10% 19/12/2022 ⁵	USD	744.849	24.208	0,00
Alpha Holding SA de CV, Reg. S 9% 10/02/2025 ⁵	USD	3.686.078	46.076	0,00
Banco Mercantil del Norte SA, Reg. S, FRN 8,375% Perpetuo	USD	5.220.000	5.214.448	0,49
BBVA Bancomer SA, Reg. S, FRN 5,125% 18/01/2033	USD	3.016.000	2.807.710	0,26
BBVA Bancomer SA, Reg. S, FRN 8,45% 29/06/2038	USD	2.669.000	2.759.274	0,26
Fideicomiso Irrevocable de Administración y Fuente de Pago Numero CIB/4323, Reg. S 11% 12/09/2030	USD	5.401.000	5.665.217	0,53
Grupo Aeromexico SAB de CV, 144A 8,625% 15/11/2031	USD	3.564.000	3.519.450	0,33
Grupo Aeromexico SAB de CV, Reg. S 8,625% 15/11/2031	USD	3.802.000	3.754.475	0,35
Total Play Telecomunicaciones SA de CV, 144A 10,5% 31/12/2028	USD	3.760.000	3.402.287	0,32
Total Play Telecomunicaciones SA de CV, Reg. S 6,375% 20/09/2028	USD	3.620.000	2.818.899	0,26
Total Play Telecomunicaciones SA de CV, Reg. S 10,5% 31/12/2028	USD	226.000	204.499	0,02

30.216.543 2,82

Nicaragua

Polaris Renewable Energy, Inc. 9,5% 03/12/2029	USD	2.875.000	2.967.390	0,28
---	-----	-----------	-----------	------

2.967.390 0,28

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Nigeria

Access Bank plc, Reg. S 6,125% 21/09/2026	USD	5.801.000	5.558.765	0,52
--	-----	-----------	-----------	------

5.558.765 0,52

Panamá

AES Panama Generation Holdings Srl, Reg. S 4,375% 31/05/2030	USD	2.331.543	2.041.895	0,19
---	-----	-----------	-----------	------

2.041.895 0,19

Paraguay

Frigorifico Concepcion SA, 144A 7,7% 21/07/2028	USD	3.865.000	3.000.697	0,28
Frigorifico Concepcion SA, Reg. S 7,7% 21/07/2028	USD	2.668.000	2.071.374	0,19

5.072.071 0,47

Perù

Auna SA, 144A 10% 15/12/2029	USD	6.301.828	6.651.422	0,62
Auna SA, Reg. S 10% 15/12/2029	USD	1.261.651	1.331.641	0,13
Campesol SA, Reg. S 6% 03/02/2027	USD	2.542.000	2.444.804	0,23
Peru LNG Srl, Reg. S 5,375% 22/03/2030	USD	4.544.082	4.190.800	0,39

14.618.667 1,37

Togo

Ecobank Transnational, Inc., Reg. S 10,125% 15/10/2029	USD	5.449.000	5.711.792	0,53
---	-----	-----------	-----------	------

5.711.792 0,53

Turchia

Limak Iskenderun Uluslararası Liman İşletmeciliği A/S, Reg. S 9,5% 10/07/2036	USD	3.676.450	3.513.657	0,33
WE Soda Investments Holding plc, Reg. S 9,5% 06/10/2028	USD	4.357.000	4.485.532	0,42
Zorlu Enerji Elektrik Üretim A/S, Reg. S 11% 23/04/2030	USD	7.020.000	7.090.508	0,66

15.089.697 1,41

Ucraina

Kernel Holding SA, Reg. S 6,75% 27/10/2027	USD	2.185.000	1.993.496	0,19
---	-----	-----------	-----------	------

1.993.496 0,19

Emerging Markets Debt Opportunities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Emirati Arabi Uniti

Ittihad International Ltd., Reg. S 9,75% 09/11/2028	USD	4.670.000	4.834.477	0,45
			4.834.477	0,45

Stati Uniti d'America

JPMorgan Chase & Co. 0% 10/02/2025	USD	791.000	25.708	0,00
			25.708	0,00

Uzbekistan

Ipoteka-Bank ATIB, Reg. S 5,5% 19/11/2025	USD	230.000	226.668	0,02
Ipoteka-Bank ATIB, Reg. S 20,5% 25/04/2027	UZS	113.470.000.000	8.772.170	0,82
Jscb Agrobank, Reg. S 9,25% 02/10/2029	USD	9.951.000	10.191.331	0,95
Uzbek Industrial and Construction Bank ATB, Reg. S 21% 24/07/2027	UZS	182.320.000.000	14.939.792	1,40
			34.129.961	3,19

Venezuela

Petroleos de Venezuela SA, FRN 0% 28/10/2027	USD	4.102.978	391.650	0,04
			391.650	0,04

Totale Obbligazioni societarie

304.792.031 28,48

Titoli di stato

Angola

Angola Government Bond, Reg. S 8,75% 14/04/2032	USD	7.025.000	6.229.489	0,58
Angola Government Bond, Reg. S 9,375% 08/05/2048	USD	9.307.000	7.657.800	0,72
Angola Government Bond, Reg. S 9,125% 26/11/2049	USD	13.575.000	10.933.787	1,02
			24.821.076	2,32

Argentina

Argentina Government Bond 0% 31/03/2026	ARS	1.175.060.000	1.543.494	0,14
Argentina Government Bond 0% 30/06/2026	ARS	489.250.000	1.060.895	0,10
Argentina Government Bond 0% 15/12/2026	ARS	2.226.730.000	3.384.438	0,32
Argentina Government Bond, STEP 0,75% 09/07/2030	USD	7.751.378	5.674.480	0,53
Bono Del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos 3,89% 15/12/2025	ARS	1.076.350.000	1.198.093	0,11
			12.861.400	1,20

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli di stato (seguito)

Armenia

Armenia Government Bond 9% 29/04/2026	AMD	167.480.000	423.901	0,04
Armenia Government Bond 9,25% 29/04/2028	AMD	1.321.960.000	3.312.908	0,31
Armenia Government Bond 9,6% 29/10/2033	AMD	4.985.607.000	12.453.421	1,16
Armenia Government Bond 12,5% 29/10/2037	AMD	438.520.000	1.317.279	0,12
Armenia Government Bond 9,75% 29/10/2050	AMD	428.587.000	1.068.784	0,10
Armenia Government Bond 9,75% 29/10/2052	AMD	459.150.000	1.141.389	0,11
			19.717.682	1,84

Bahama

Commonwealth of the Bahamas, Reg. S 6,95% 20/11/2029	USD	1.223.000	1.166.130	0,11
Commonwealth of the Bahamas, Reg. S 8,95% 15/10/2032	USD	9.441.000	9.790.723	0,91
			10.956.853	1,02

Barbados

Barbados Government Bond, Reg. S 6,5% 01/10/2029	USD	1.382.300	1.355.345	0,13
			1.355.345	0,13

Benin

Benin Government Bond, Reg. S 4,875% 19/01/2032	EUR	5.862.000	5.522.867	0,51
Benin Government Bond, Reg. S 4,95% 22/01/2035	EUR	7.646.000	6.736.571	0,63
Benin Government Bond, Reg. S 7,96% 13/02/2038	USD	2.485.000	2.348.325	0,22
Benin Government Bond, Reg. S 6,875% 19/01/2052	EUR	8.388.000	7.348.865	0,69
			21.956.628	2,05

Camerun

Cameroon Government Bond, Reg. S 9,5% 31/07/2031	USD	24.322.000	23.084.971	2,16
Cameroon Government Bond, Reg. S 5,95% 07/07/2032	EUR	5.764.000	4.847.538	0,45
			27.932.509	2,61

Repubblica Dominicana

Banco Central de la Republica Dominicana, 144A 13% 05/12/2025	DOP	104.130.000	1.717.480	0,16
Banco Central de la Republica Dominicana, 144A 13% 30/01/2026	DOP	107.600.000	1.799.736	0,17
Banco Central de la Republica Dominicana, Reg. S 8% 12/03/2027	DOP	5.620.000	88.616	0,01
Dominican Republic Government Bond, 144A 12% 08/08/2025	DOP	68.730.000	1.138.688	0,11

Emerging Markets Debt Opportunities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli di stato (seguito)

Repubblica Dominicana (seguito)

Dominican Republic Government Bond, 144A 12,75% 23/09/2029	DOP	150.700.000	2.752.879	0,26
Dominican Republic Government Bond, Reg. S 8% 15/01/2027	DOP	14.700.000	230.372	0,02
Dominican Republic Government Bond, Reg. S 8% 12/02/2027	DOP	75.430.000	1.176.416	0,11
Dominican Republic Government Bond, Reg. S 13,625% 03/02/2033	DOP	290.600.000	5.830.824	0,54
Dominican Republic Government Bond, Reg. S 13% 10/06/2034	DOP	281.100.000	5.482.509	0,51
Dominican Republic Government Bond, Reg. S 11,25% 15/09/2035	DOP	176.500.000	3.178.858	0,29
Dominican Republic Government Bond, Reg. S 10,75% 01/06/2036	DOP	366.550.000	6.504.371	0,61
			29.900.749	2,79

Ecuador

Ecuador Government Bond, Reg. S 0% 31/07/2030	USD	12.562.344	6.843.695	0,64
Ecuador Government Bond, STEP, Reg. S 6,9% 31/07/2030	USD	17.719.565	12.332.350	1,15
			19.176.045	1,79

Egitto

Arab Republic of Egypt 24,458% 01/10/2027	EGP	4.138.893.000	79.640.761	7,44
			79.640.761	7,44

El Salvador

El Salvador Government Bond, Reg. S 9,25% 17/04/2030	USD	4.285.000	4.553.884	0,43
El Salvador Government Bond, Reg. S 8,25% 10/04/2032	USD	3.027.000	3.080.805	0,29
El Salvador Government Bond, Reg. S 7,65% 15/06/2035	USD	713.000	686.441	0,07
El Salvador Government Bond, Reg. S 9,65% 21/11/2054	USD	1.252.000	1.325.505	0,12
			9.646.635	0,91

Etiopia

Ethiopia Government Bond, Reg. S 6,625% 11/12/2024	USD	23.446.000	18.639.570	1,74
			18.639.570	1,74

Ghana

Ghana Cocoa Bond 13% 30/08/2027	GHS	5.115.859	240.619	0,02
Ghana Cocoa Bond 13% 28/08/2028	GHS	5.115.859	219.425	0,02
Ghana Government Bond, STEP 8,8% 12/02/2030	GHS	3.752.000	134.708	0,01
Ghana Government Bond, STEP 8,95% 11/02/2031	GHS	4.706.774	156.398	0,02
Ghana Government Bond, STEP 9,1% 10/02/2032	GHS	9.003.000	282.306	0,03

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli di stato (seguito)

Ghana (seguito)

Ghana Government Bond, STEP 9,25% 08/02/2033	GHS	5.115.858	150.648	0,01
Ghana Government Bond, STEP 9,55% 06/02/2035	GHS	1.500.000	41.830	0,00
Ghana Government Bond, STEP 9,7% 05/02/2036	GHS	6.616.858	182.001	0,02
			1.407.935	0,13

Honduras

Honduras Government Bond, Reg. S 8,625% 27/11/2034	USD	2.827.000	2.817.812	0,26
			2.817.812	0,26

Indonesia

Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III, Reg. S 5,65% 25/11/2054	USD	8.093.000	7.947.310	0,74
			7.947.310	0,74

Costa d'Avorio

Ivory Coast Government Bond, Reg. S 6,625% 22/03/2048	EUR	3.755.000	3.151.267	0,29
			3.151.267	0,29

Kazakistan

Development Bank of Kazakhstan JSC, Reg. S 13% 15/04/2027	KZT	3.133.500.000	5.745.160	0,54
Kazakhstan Government Bond 0% 08/01/2025	KZT	5.786.406.000	11.029.919	1,03
Kazakhstan Government Bond 5% 18/04/2028	KZT	542.293.000	852.517	0,08
Kazakhstan Government Bond 5,5% 20/09/2028	KZT	28.809.000	45.906	0,01
Kazakhstan Government Bond 10,55% 28/07/2029	KZT	1.554.348.000	2.811.820	0,26
Kazakhstan Government Bond 14% 12/05/2031	KZT	63.379.000	134.991	0,01
Kazakhstan Government Bond 14% 19/05/2032	KZT	43.212.000	92.572	0,01
			20.712.885	1,94

Nigeria

Nigeria Government Bond, Reg. S 9,625% 09/06/2031	USD	6.950.000	6.945.330	0,65
Nigeria Government Bond, Reg. S 10,375% 09/12/2034	USD	12.020.000	12.285.624	1,15
			19.230.954	1,80

Emerging Markets Debt Opportunities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli di stato (seguito)

Paraguay

Paraguay Government Bond, 144A 7,9% 09/02/2031	PYG	5.272.000.000	686.033	0,06
Paraguay Government Bond, Reg. S 7,9% 09/02/2031	PYG81	918.000.000	10.659.790	1,00

11.345.823 1,06

Perù

Peru Bonos de Tesoreria, Reg. S, 144A 7,6% 12/08/2039	PEN	5.776.000	1.617.104	0,15
--	-----	-----------	-----------	------

1.617.104 0,15

Polonia

Poland Government Bond 2% 25/08/2036	PLN	167.122.000	37.392.301	3,49
---	-----	-------------	------------	------

37.392.301 3,49

Serbia

Serbia Treasury Bond 7% 26/10/2031	RSD	2.585.060.000	25.876.970	2,42
Serbia Treasury Bond 4,5% 20/08/2032	RSD	606.150.000	5.247.726	0,49

31.124.696 2,91

Sri Lanka

Sri Lanka Government Bond, Reg. S 6,85% 03/11/2025	USD	11.440.000	7.493.200	0,70
Sri Lanka Government Bond, Reg. S 6,825% 18/07/2026	USD	7.259.000	4.682.055	0,44
Sri Lanka Government Bond, Reg. S 4% 15/04/2028	USD	2.801.360	2.626.275	0,25
Sri Lanka Government Bond, STEP, Reg. S 3,1% 15/01/2030	USD	2.195.485	1.825.107	0,17
Sri Lanka Government Bond, STEP, Reg. S 3,35% 15/03/2033	USD	4.306.407	3.294.401	0,31
Sri Lanka Government Bond, STEP, Reg. S 3,6% 15/06/2035	USD	2.907.815	2.129.975	0,20
Sri Lanka Government Bond, STEP, Reg. S 3,6% 15/05/2036	USD	2.018.092	1.546.464	0,14
Sri Lanka Government Bond, STEP, Reg. S 3,6% 15/02/2038	USD	4.037.879	3.104.321	0,29

26.701.798 2,50

Sovranazionali

International Finance Corp. 16% 21/02/2025	UZS	26.000.000.000	2.014.327	0,19
---	-----	----------------	-----------	------

2.014.327 0,19

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli di stato (seguito)

Suriname

Suriname Government Bond, 144A 7,95% 15/07/2033	USD	13.692.695	12.350.811	1,15
Suriname Government Bond, 144A 0% 31/12/2050	USD	8.058.000	8.062.029	0,76
Suriname Government International Bond, Reg. S 7,95% 15/07/2033	USD	2.697.000	2.432.694	0,23
Suriname Government International Bond, Reg. S 0% 31/12/2050	USD	1.395.000	1.395.697	0,13

24.241.231 2,27

Tagikistan

Tajikistan Government Bond, Reg. S 7,125% 14/09/2027	USD	426.000	418.871	0,04
---	-----	---------	---------	------

418.871 0,04

Tunisia

Tunisia Government Bond, Reg. S 6,375% 15/07/2026	EUR	3.787.000	3.754.876	0,35
Tunisia Government Bond, Reg. S 5,75% 30/01/2025	USD	1.764.000	1.756.451	0,16

5.511.327 0,51

Turchia

Türkiye Government Bond 17,3% 19/07/2028	TRY	54.006.000	1.088.241	0,10
Türkiye Government Bond 31,08% 08/11/2028	TRY	29.502.073	825.834	0,08
Türkiye Government Bond 30% 12/09/2029	TRY	154.255.730	4.281.630	0,40
Türkiye Government Bond 17,8% 13/07/2033	TRY	32.403.000	634.784	0,06
Türkiye Government Bond 26,637% 05/10/2033	TRY	499.889.032	13.579.932	1,27
Türkiye Government Bond 27,7% 27/09/2034	TRY	216.354.526	6.151.172	0,57
Türkiye Government Bond, FRN 47,907% 16/06/2027	TRY	230.272.000	6.589.574	0,62
Türkiye Government Bond, FRN 49,76% 17/05/2028	TRY	49.032.206	1.370.124	0,13
Türkiye Government Bond, FRN 49,781% 06/09/2028	TRY	99.625.000	2.789.491	0,26

37.310.782 3,49

Ucraina

Ukraine Government Bond, Reg. S 7,75% 01/08/2041	USD	19.322.000	14.926.245	1,39
---	-----	------------	------------	------

14.926.245 1,39

Emerging Markets Debt Opportunities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli di stato (seguito)				
Stati Uniti d'America				
US Treasury Bill 0% 16/01/2025	USD	3.000.000	2.995.072	0,28
US Treasury Bill 0% 30/01/2025	USD	25.000.000	24.917.847	2,33
US Treasury Bill 0% 06/02/2025	USD	3.000.000	2.987.660	0,28
US Treasury Bill 0% 06/03/2025	USD	6.559.000	6.511.025	0,61
			37.411.604	3,50
Uzbekistan				
European Bank for Reconstruction & Development, Reg. S 17,2% 09/04/2026	USD	2.800.000	2.772.064	0,26
European Bank for Reconstruction & Development, Reg. S 17,35% 01/03/2027	USD	1.000.000	972.241	0,09
National Bank of Uzbekistan, Reg. S 19,875% 05/07/2027	UZS	53.830.000.000	4.213.156	0,39
Uzbekistan Government Bond, Reg. S 16,25% 12/10/2026	UZS	73.020.000.000	5.756.050	0,54
Uzbekistan Government Bond, Reg. S 16,625% 29/05/2027	UZS	40.000.000.000	3.161.200	0,30
			16.874.711	1,58
Venezuela				
Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 8,5% 27/10/2020 [§]	USD	909.500	802.070	0,07
Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 9% 17/11/2021 [§]	USD	5.933.000	654.346	0,06
Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 12,75% 17/02/2022 [§]	USD	4.616.100	523.443	0,05
Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 6% 16/05/2025 [§]	USD	21.325.647	2.240.031	0,21
Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 6% 15/11/2026 [§]	USD	4.063.346	435.617	0,04
Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 5,375% 12/04/2027 [§]	USD	12.742.800	1.388.965	0,13
Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 9,75% 17/05/2035 [§]	USD	6.405.578	720.627	0,07
Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 5,5% 12/04/2037 [§]	USD	4.875.200	503.968	0,05
			7.269.067	0,68
Totale Titoli di Stato			586.033.303	54,76
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
			895.025.578	83,63

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario non ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie				
Brasile				
Gol Finance SA, Reg. S 15,701% 29/01/2025	USD	1.356.198	1.407.055	0,13
			1.407.055	0,13
Guyana				
Secure International Finance Co., Inc., Reg. S 10% 03/06/2029	USD	1.430.000	1.437.150	0,13
			1.437.150	0,13
Paraguay				
Itau BBA International plc, FRN 0% 15/02/2030	PYG	15.310.000.000	2.130.322	0,20
Itau BBA International plc, FRN 0% 19/02/2030	PYG	10.805.110.000	1.503.485	0,14
			3.633.807	0,34
Perù				
Telefonica del Peru SAA, Reg. S 7,375% 10/04/2027	PEN	12.500.000	2.396.645	0,22
			2.396.645	0,22
Uzbekistan				
Europe Asia Investment Finance BV, Reg. S 18,7% 21/07/2026*	UZS	97.006.670.000	7.536.730	0,70
Uzbek Industrial and Construction Bank ATB 18,75% 15/06/2025*	UZS	43.515.970.000	3.392.540	0,32
			10.929.270	1,02
Totale Obbligazioni societarie			19.803.927	1,85
Titoli di stato				
Repubblica Dominicana				
Banco Central de la Republica Dominicana, 144A 12% 03/10/2025	DOP	171.340.000	2.798.797	0,26
			2.798.797	0,26
Georgia				
Georgia Government Bond 8% 13/07/2034	GEL	5.552.000	1.904.310	0,18
			1.904.310	0,18
Nigeria				
Nigeria OMO Bill 0% 10/06/2025	NGN	518.640.000	302.179	0,03
Nigeria OMO Bill 0% 19/08/2025	NGN	2.202.166.000	1.221.068	0,12
Nigeria OMO Bill 0% 30/09/2025	NGN	6.208.927.000	3.336.287	0,31
Nigeria OMO Bill 0% 07/10/2025	NGN	5.360.070.000	2.864.978	0,27

Emerging Markets Debt Opportunities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario non ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli di stato (seguito)

Nigeria (seguito)

Nigeria OMO Bill 0% 25/11/2025	NGN	1.699.599.000	865.731	0,08
Nigeria OMO Bill 0% 02/12/2025	NGN	2.689.963.000	1.377.612	0,13
Nigeria OMO Bill 0% 09/12/2025	NGN	5.169.079.000	2.619.718	0,25
Nigeria Treasury Bill 0% 28/01/2025	NGN	731.700.000	466.258	0,04
Nigeria Treasury Bill 0% 06/02/2025	NGN	1.528.095.000	967.435	0,09
Nigeria Treasury Bill 0% 20/02/2025	NGN	6.926.571.000	4.343.580	0,41
Nigeria Treasury Bill 0% 25/02/2025	NGN	1.221.342.000	763.376	0,07
Nigeria Treasury Bill 0% 06/03/2025	NGN	4.028.906.000	2.503.709	0,23
Nigeria Treasury Bill 0% 27/03/2025	NGN	3.521.726.000	2.160.894	0,20
Nigeria Treasury Bill 0% 01/04/2025	NGN	2.853.777.000	1.745.827	0,16
Nigeria Treasury Bill 0% 10/04/2025	NGN	4.122.445.000	2.506.515	0,23
Nigeria Treasury Bill 0% 20/05/2025	NGN	12.059.775.000	7.134.589	0,67
Nigeria Treasury Bill 0% 27/05/2025	NGN	8.765.747.000	5.160.990	0,48
Nigeria Treasury Bill 0% 17/06/2025	NGN	5.184.492.000	3.008.739	0,28
Nigeria Treasury Bill 0% 20/11/2025	NGN	4.045.045.000	2.113.346	0,20

45.462.831 4,25

Tunisia

Tunisia Government Bond 3,28% 09/08/2027	JPY	100.000.000	533.244	0,05
Tunisia Government Bond 4,2% 17/03/2031	JPY	20.000.000	96.202	0,01
Tunisia Government Bond 3,5% 03/02/2033	JPY	300.000.000	1.343.292	0,13

1.972.738 0,19

Totale Titoli di Stato 52.138.676 4,88

Totale Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario 71.942.603 6,73

Totale Investimenti 966.968.181 90,36

Liquidità 80.692.261 7,54

Altre Attività/(Passività) 22.501.910 2,10

Totale Attivo netto 1.070.162.352 100,00

§II titolo è attualmente insolvente.

Il titolo è valutato al valore equo dietro indicazione del Consiglio di amministrazione.

Il paese indicato nel Prospetto degli investimenti si riferisce al paese del rischio. Il paese di costituzione può essere diverso.

Emerging Markets Debt Opportunities Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti swap su tassi d'interesse

Importo nominale	Valuta	Controparte	Descrizione titolo	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% Attivo netto
240.753.253	ZAR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile JIBAR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 9,546%	18/09/2034	690.162	0,06
120.731.610	ZAR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile JIBAR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 9,6%	18/09/2034	369.313	0,03
99.426.065	ZAR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile JIBAR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 9,515%	18/09/2034	274.159	0,03
91.800.000	CZK	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile PRIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 4,55%	20/12/2033	229.285	0,02
72.723.267	ZAR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile JIBAR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 9,46%	18/09/2034	186.339	0,02
60.365.805	ZAR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile JIBAR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 9,59%	18/09/2034	182.515	0,02
587.000.000	MXN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile TIEOIS a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 9,54%	19/10/2026	95.904	0,01
572.000.000	MXN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile TIEOIS a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 9,555%	16/10/2026	95.804	0,01
521.300.000	MXN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile TIEOIS a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 9,57%	19/10/2026	90.833	0,01
314.200.000	MXN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile TIEOIS a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 9,545%	13/11/2026	55.384	0,01
294.000.000	MXN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile TIEOIS a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 9,57%	16/10/2026	50.823	0,01
26.000.000	CZK	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile PRIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 4,305%	20/12/2033	44.432	0,00
33.251.079	EUR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile WIBOR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 0,63%	13/06/2029	43.868	0,00
20.000.000	PLN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 4,795% - Tasso attivo ad aliquota variabile WIBOR a 6 mesi	19/03/2030	35.438	0,00
145.000.000	CZK	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 3,555% - Tasso attivo ad aliquota variabile PRIBOR a 6 mesi	19/03/2030	27.653	0,00
67.810.000	MXN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 9,018% - Tasso attivo ad aliquota variabile TIEOIS a 1 giorno	17/12/2029	23.524	0,00
29.632.897	CZK	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile PRIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,941%	20/09/2033	14.915	0,00
33.090.000	MXN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 9,02% - Tasso attivo ad aliquota variabile TIEOIS a 1 giorno	17/12/2029	11.349	0,00
1.000.000	SGD	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 2,483% - Tasso attivo ad aliquota variabile SORA a 1 giorno	19/03/2030	5.399	0,00
1.000.000	SGD	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 2,487% - Tasso attivo ad aliquota variabile SORA a 1 giorno	19/03/2030	5.246	0,00
1.100.000	SGD	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 2,505% - Tasso attivo ad aliquota variabile SORA a 1 giorno	19/03/2030	5.097	0,00
348.100.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 6,19% - Tasso attivo ad aliquota variabile MIBOR a 1 giorno	19/03/2030	393	0,00

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti swap su tassi d'interesse (seguito)

Importo nominale	Valuta	Controparte	Descrizione titolo	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% Attivo netto
17.452.000.000	COP	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 8,15% - Tasso attivo ad aliquota variabile IBR	19/03/2030	93.833	0,01
Totale Contratti swap su tassi d'interesse al valore equo - Attività					2.631.668	0,25
831.915.124	ZAR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile JIBAR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 8,396%	18/12/2034	(1.141.093)	(0,11)
301.610.619	ZAR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile JIBAR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 8,441%	18/12/2034	(364.387)	(0,03)
2.348.000.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile MIBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 5,941%	18/12/2029	(316.422)	(0,03)
174.924.931	CZK	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile PRIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,493%	18/12/2034	(189.813)	(0,02)
1.296.000.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile MIBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 5,943%	18/12/2029	(173.384)	(0,02)
1.300.000.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile MIBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 5,946%	18/12/2029	(172.203)	(0,02)
1.355.000.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile MIBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 5,935%	19/03/2030	(167.769)	(0,02)
1.250.000.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile MIBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 5,933%	19/03/2030	(155.971)	(0,02)
121.149.422	CZK	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile PRIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,488%	18/12/2034	(133.506)	(0,01)
1.007.980.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile MIBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 5,949%	18/12/2029	(131.993)	(0,01)
106.425.647	CZK	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile PRIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,505%	18/12/2034	(110.991)	(0,01)
734.000.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile MIBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 5,93%	19/03/2030	(92.575)	(0,01)
162.084.000	CZK	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile PRIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,425%	20/03/2034	(87.265)	(0,01)
588.000.000	MXN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile TIEOIS a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 9,056%	05/06/2026	(86.928)	(0,01)
59.674.257	ZAR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile JIBAR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 8,392%	18/12/2034	(82.626)	(0,01)
377.000.000	MXN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile TIEOIS a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 8,996%	22/06/2026	(77.078)	(0,01)
54.000.000	CZK	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 4,555% - Tasso attivo ad aliquota variabile PRIBOR a 6 mesi	20/12/2028	(76.784)	(0,01)
325.000.000	MXN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile TIEOIS a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 8,985%	20/07/2026	(67.138)	(0,01)
357.000.000	MXN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile TIEOIS a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 9,035%	06/07/2026	(53.823)	(0,01)
521.300.000	MXN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile TIE a 4 settimane - Tasso attivo ad aliquota fissa 9,57%	15/12/2025	(48.293)	0,00

Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

Emerging Markets Debt Opportunities Fund (seguito)

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti swap su tassi d'interesse (seguito)

Importo nominale	Valuta	Controparte	Descrizione titolo	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% Attivo netto
81.042.000	CZK	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota varia- bile PRIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,41%	20/03/2034	(48.018)	0,00
62.289.000.000	COP	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota varia- bile IRR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 8,61%	01/05/2025	(36.946)	0,00
81.042.000	CZK	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota varia- bile PRIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,454%	20/03/2034	(35.154)	0,00
314.200.000	MXN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota varia- bile TIE a 4 settimane - Tasso attivo ad aliquota fissa 9,545%	12/12/2025	(33.629)	0,00
81.042.000	CZK	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota varia- bile PRIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,465%	20/03/2034	(31.938)	0,00
294.000.000	MXN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota varia- bile TIE a 4 settimane - Tasso attivo ad aliquota fissa 9,57%	12/12/2025	(28.019)	0,00
448.200.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota varia- bile MIBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,069%	19/03/2030	(26.598)	0,00
437.100.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota varia- bile MIBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,075%	19/03/2030	(24.678)	0,00
347.000.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota varia- bile MIBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,084%	19/03/2030	(18.088)	0,00
580.800.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota varia- bile MIBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,15%	19/03/2030	(11.833)	0,00
177.700.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota varia- bile MIBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,062%	19/03/2030	(11.144)	0,00
696.150.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota varia- bile MIBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,17%	19/03/2030	(7.484)	0,00
327.450.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota varia- bile MIBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,155%	19/03/2030	(5.884)	0,00
26.000.000	CZK	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota varia- bile PRIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,515%	20/03/2034	(5.604)	0,00
376.900.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota varia- bile MIBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,167%	19/03/2030	(4.596)	0,00
335.627.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota varia- bile MIBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,168%	19/03/2030	(3.931)	0,00
339.631.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota varia- bile MIBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,174%	19/03/2030	(3.079)	0,00
338.330.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota varia- bile MIBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,174%	19/03/2030	(2.986)	0,00
253.753.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota varia- bile MIBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,18%	19/03/2030	(1.507)	0,00
350.100.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 6,195% Tasso attivo ad aliquota variabile MIBOR a 1 giorno	19/03/2030	(363)	0,00
Totale Contratti swap su tassi d'interesse al valore equo - Passività					(4.071.521)	(0,38)
Valore netto di mercato su Contratti swap su tassi d'interesse - Passività					(1.439.853)	(0,13)

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti Total Return Swap

Importo nominale	Valuta	Controparte	Descrizione titolo	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% Attivo netto
24.723.000	PEN	Bank of America	PEN/USD 17 gennaio 2025 Swap 7,6 BMIE7FEU0	22/01/2025	(329.001)	(0,03)
79.189.495	PEN	Barclays	PEN/USD 15 gennaio 2025 SWAP 5,35 BMIE1W40	17/01/2025	(85.655)	(0,01)
5.072.284	USD	Citibank	PEN/USD 23 gennaio 2025 SWAP 5,4 BMIE7MYP4	28/01/2025	(6.167)	0,00
Valore totale di mercato su Contratti di Total Return Swap - Passività					(420.823)	(0,04)
Valore netto di mercato su Contratti di Total Return Swap - Passività					(420.823)	(0,04)

Contratti di Credit Default Swap

Importo nominale	Valuta	Controparte	Ente di riferimento	Tasso d'interesse (pagato)/ ricevuto	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% Attivo netto
22.300.000	USD	Citibank	Brazil Government Bond 3,75% 12/09/2031	Acquisto	(1,00)% 20/12/2029	1.084.336	0,10
18.100.000	USD	Citibank	Colombia Government Bond 10,375% 28/01/2033	Acquisto	(1,00)% 20/12/2029	883.602	0,08
13.150.000	USD	Citibank	Mexico Government Bond 4,15% 28/03/2027	Acquisto	(1,00)% 20/12/2029	226.309	0,02
5.890.000	USD	Citibank	Turkiye Government Bond (The) 11,875% 15/01/2030	Acquisto	(1,00)% 20/12/2029	399.833	0,04
Valore totale di mercato su Contratti di Credit Default Swap - Attività						2.594.080	0,24
600.000	USD	Barclays	Benin Government Bond 7,96% 13/02/2038	Vendita	1,00% 20/06/2027	(22.077)	0,00
14.090.000	USD	Citibank	People's Republic of China 7,5% 28/10/2027	Acquisto	(1,00)% 20/12/2029	(217.481)	(0,02)
7.424.000	USD	Citibank	Petroleos Mexicanos 6,625% 15/06/2035	Vendita	1,00% 20/06/2029	(855.901)	(0,08)
9.200.000	USD	JPMorgan Chase Bank	Petroleos Mexicanos 6,625% 15/06/2035	Vendita	1,00% 20/06/2029	(1.060.653)	(0,10)
3.437.000	USD	Barclays	Cote d'Ivoire Government Bond 6,125% 15/06/2033	Vendita	1,00% 20/06/2027	(111.543)	(0,01)
4.000.000	USD	Citibank	Indonesia Government Bond 2,15% 28/07/2031	Acquisto	(1,00)% 20/12/2029	(38.537)	0,00
6.410.000	USD	Citibank	Peru Government Bond 8,75% 21/11/2033	Acquisto	(1,00)% 20/12/2029	(40.160)	(0,01)
Valore totale di mercato su Contratti di Credit Default Swap - Passività						(2.346.352)	(0,22)
Valore netto di mercato su Contratti di Credit Default Swap - Attività						247.728	0,02

Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

Emerging Markets Debt Opportunities Fund (seguito)

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
KZT	968.282.189	USD	1.831.267	06/01/2025	J.P. Morgan	13.203	0,00
TRY	359.252.093	USD	8.497.187	06/01/2025	Standard Chartered	1.636.255	0,15
UZS	9.804.022.000	USD	700.287	06/01/2025	J.P. Morgan	58.622	0,01
TRY	564.470.151	USD	15.694.984	09/01/2025	Standard Chartered	184.329	0,02
USD	1.871.895	EUR	1.780.000	10/01/2025	Citibank	24.351	0,00
USD	2.591.087	EUR	2.467.160	10/01/2025	Standard Chartered	30.308	0,00
EGP	90.698.986	USD	1.730.897	15/01/2025	Standard Chartered	45.548	0,01
TRY	119.580.000	USD	3.129.213	15/01/2025	Standard Chartered	213.667	0,02
EGP	112.508.284	USD	2.179.971	23/01/2025	Goldman Sachs	17.088	0,00
EGP	113.590.095	USD	2.199.458	23/01/2025	Standard Chartered	18.727	0,00
UZS	25.759.299.106	USD	1.838.096	23/01/2025	Standard Bank plc	148.256	0,02
USD	3.122.739	INR	266.250.000	24/01/2025	Citigroup	19.760	0,00
USD	10.272.259	INR	876.200.000	24/01/2025	Societe Generale	60.693	0,00
USD	6.313.284	INR	538.500.000	24/01/2025	Standard Chartered	37.402	0,00
EGP	161.210.000	USD	3.107.962	27/01/2025	Standard Chartered	35.453	0,00
TRY	391.463.175	USD	9.094.769	29/01/2025	Standard Chartered	1.683.196	0,17
UZS	12.874.375.699	USD	930.229	29/01/2025	J.P. Morgan	60.698	0,01
EGP	95.827.116	USD	1.832.258	03/02/2025	Citibank	31.365	0,00
USD	1.244.782	BRL	7.634.000	04/02/2025	Citigroup	16.655	0,00
TRY	104.327.102	USD	2.421.781	10/02/2025	Standard Chartered	417.842	0,04
UZS	10.596.739.000	USD	756.910	10/02/2025	Standard Bank plc	55.659	0,01
EGP	154.404.034	USD	2.564.851	13/02/2025	Citibank	426.409	0,04
UZS	16.460.145.914	USD	1.171.541	13/02/2025	J.P. Morgan	89.455	0,01
UZS	20.443.409.037	USD	1.454.012	18/02/2025	J.P. Morgan	109.663	0,01
EGP	110.194.551	USD	1.795.396	20/02/2025	Citibank	333.625	0,03
NGN	2.432.239.493	USD	1.315.910	24/02/2025	Standard Chartered	210.807	0,02
NGN	1.252.823.899	USD	757.451	25/02/2025	J.P. Morgan	28.616	0,00
EGP	12.772.573	USD	236.310	26/02/2025	Goldman Sachs	9.890	0,00
EGP	27.914.129	USD	427.475	27/02/2025	Citibank	110.379	0,01
EGP	24.035.697	USD	433.076	27/02/2025	HSBC	30.049	0,00
UZS	25.102.948.653	USD	1.783.513	28/02/2025	Standard Bank plc	130.536	0,01
UZS	7.336.223.649	USD	525.141	05/03/2025	Standard Bank plc	33.343	0,00
KZT	1.951.672.327	USD	3.642.494	06/03/2025	J.P. Morgan	17.938	0,00
KZT	528.580.370	USD	989.766	06/03/2025	Standard Chartered	1.605	0,00
KZT	451.223.000	USD	842.888	11/03/2025	Citibank	2.203	0,00
KZT	514.912.309	USD	960.844	13/03/2025	Standard Chartered	2.984	0,00
KZT	415.427.301	USD	776.500	17/03/2025	Goldman Sachs	229	0,00
UZS	6.787.651.980	USD	481.223	17/03/2025	J.P. Morgan	33.423	0,00
KZT	832.989.977	USD	1.552.999	18/03/2025	Goldman Sachs	4.010	0,00
EGP	114.498.164	USD	2.160.360	19/03/2025	Standard Chartered	30.005	0,00
EUR	2.447.066	PLN	10.526.383	19/03/2025	Standard Chartered	78	0,00
USD	124.961.564	EUR	118.818.785	19/03/2025	Societe Generale	1.260.931	0,11
USD	13.125.486	INR	1.120.000.000	19/03/2025	Societe Generale	137.694	0,02
USD	1.655.492	JPY	245.715.869	19/03/2025	UBS	74.397	0,01
USD	1.067.441	MXN	22.060.166	19/03/2025	Goldman Sachs	15.055	0,00
USD	5.409.498	PEN	20.185.000	19/03/2025	Citibank	46.638	0,01
USD	36.539.103	PEN	136.926.636	19/03/2025	Societe Generale	159.693	0,01
USD	1.811.378	ZAR	32.615.492	19/03/2025	HSBC	94.189	0,01
UZS	7.660.760.448	USD	542.931	20/03/2025	J.P. Morgan	37.325	0,00
KES	26.944.926	USD	186.793	21/03/2025	Citibank	18.617	0,00
KES	92.632.958	USD	639.289	21/03/2025	Standard Chartered	66.883	0,01
EGP	188.321.559	USD	3.461.793	26/03/2025	Goldman Sachs	131.979	0,01
EGP	24.505.643	USD	457.882	03/04/2025	Standard Chartered	8.448	0,00
KES	174.280.000	USD	1.193.699	04/04/2025	Citibank	131.599	0,01
UZS	17.752.748.461	USD	1.252.713	04/04/2025	J.P. Morgan	85.169	0,01
EGP	231.078.031	USD	4.303.129	08/04/2025	Goldman Sachs	83.287	0,01
EGP	52.907.149	USD	99.056	08/04/2025	HSBC	9.248	0,00
TRY	170.950.000	USD	3.726.353	08/04/2025	Standard Chartered	687.841	0,07
KES	193.372.786	USD	1.327.825	09/04/2025	Citibank	141.382	0,02
UZS	6.793.405.345	USD	474.400	15/04/2025	Standard Chartered	35.663	0,00
KES	193.174.116	USD	1.323.110	16/04/2025	Citibank	142.795	0,01
KES	193.174.116	USD	1.463.440	16/04/2025	Standard Chartered	2.465	0,00
UZS	37.145.060.000	USD	2.607.586	17/04/2025	Standard Bank plc	179.445	0,02
UZS	5.546.187.006	USD	407.508	25/04/2025	Standard Bank plc	7.502	0,00
KES	179.964.521	USD	1.228.427	05/05/2025	Citibank	132.709	0,01
KES	259.737.812	USD	1.183.868	05/05/2025	Standard Chartered	150.621	0,02

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine (seguito)

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
UZS	9.012.634.000	USD	628.387	09/06/2025	J.P. Morgan	35.700	0,00
EGP	263.984.097	USD	4.770.618	18/06/2025	Standard Chartered	63.902	0,00
UZS	15.060.403.000	USD	1.052.071	23/06/2025	Standard Chartered	52.293	0,01
UZS	12.788.155.000	USD	898.360	26/06/2025	Standard Bank plc	38.398	0,00
UZS	22.978.687.000	USD	1.610.279	27/06/2025	Standard Bank plc	72.381	0,01
UZS	23.091.318.382	USD	1.610.273	30/06/2025	Standard Bank plc	78.880	0,01
UZS	25.570.919.834	USD	1.796.720	01/07/2025	Standard Bank plc	73.153	0,01
UZS	36.917.957.822	USD	2.592.371	21/07/2025	Standard Bank plc	90.863	0,01
UZS	2.893.309.000	USD	203.754	29/08/2025	J.P. Morgan	4.043	0,00
UZS	2.893.308.000	USD	203.754	29/08/2025	Standard Bank plc	4.043	0,00
UZS	2.898.402.000	USD	203.754	04/09/2025	J.P. Morgan	4.027	0,00
UZS	1.334.769.000	USD	93.668	08/09/2025	Citibank	1.900	0,00
UZS	21.012.640.000	USD	1.309.199	25/03/2026	Standard Chartered	96.043	0,01
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						10.871.525	1,02
Classe di azioni coperta in BRL							
BRL	561.027	USD	90.000	31/01/2025	J.P. Morgan	323	0,00
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Attività							
						323	0,00
Classe di azioni coperta in EUR							
USD	5.481	EUR	5.257	02/01/2025	J.P. Morgan	26	0,00
USD	68.258	EUR	65.598	03/01/2025	J.P. Morgan	190	0,00
USD	546.995	EUR	520.203	31/01/2025	J.P. Morgan	6.585	0,00
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Attività							
						6.801	0,00
Classe di azioni coperta in GBP							
USD	32.033	GBP	25.485	02/01/2025	J.P. Morgan	106	0,00
USD	66.862	GBP	53.257	03/01/2025	J.P. Morgan	141	0,00
USD	418.680	GBP	329.635	31/01/2025	J.P. Morgan	5.814	0,00
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Attività							
						6.061	0,00
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						10.884.710	1,02
USD	1.839.966	KZT	968.282.189	06/01/2025	J.P. Morgan	(4.503)	0,00
USD	9.134.229	TRY	359.252.093	06/01/2025	Standard Chartered	(999.213)	(0,09)
KZT	2.142.402.821	USD	4.177.038	09/01/2025	Citibank	(98.767)	(0,01)
KZT	451.223.000	USD	874.251	09/01/2025	J.P. Morgan	(15.305)	0,00
USD	856.211	KZT	451.223.000	09/01/2025	Citibank	(2.736)	0,00
EUR	336.718	USD	357.043	10/01/2025	Citibank	(7.548)	0,00
EUR	1.225.968	USD	1.287.378	10/01/2025	Standard Chartered	(14.889)	0,00
USD	2.766.080	USD	2.910.009	10/01/2025	UBS	(38.968)	0,00
KZT	2.273.206.000	USD	4.393.942	10/01/2025	J.P. Morgan	(67.652)	0,00
USD	1.047.397	TRY	41.980.000	15/01/2025	Standard Chartered	(126.162)	(0,01)
USD	1.381.341	UYU	61.978.000	15/01/2025	Citibank	(26.279)	0,00
UYU	61.978.000	USD	1.471.113	15/01/2025	Bank of America	(63.494)	(0,01)
USD	9.736.601	TRY	391.463.175	29/01/2025	Standard Chartered	(1.041.365)	(0,10)
TRY	101.571.429	USD	2.798.884	30/01/2025	Standard Chartered	(5.433)	0,00
BRL	7.634.000	USD	1.235.115	04/02/2025	Societe Generale	(6.988)	0,00
KZT	1.017.957.116	USD	1.972.690	10/02/2025	Standard Bank plc	(51.735)	0,00
USD	2.571.513	TRY	104.327.102	10/02/2025	Standard Chartered	(268.110)	(0,03)
KZT	507.417.083	USD	798.153	11/02/2025	Standard Bank plc	(20.865)	0,00
KZT	256.672.868	USD	510.325	13/02/2025	Standard Chartered	(26.332)	0,00
KZT	230.845.746	USD	437.125	11/03/2025	J.P. Morgan	(4.777)	0,00
KZT	515.416.586	USD	989.766	11/03/2025	Standard Chartered	(24.449)	0,00
KZT	426.701.968	USD	806.620	12/03/2025	Goldman Sachs	(7.681)	0,00
KZT	415.233.176	USD	776.500	17/03/2025	Goldman Sachs	(134)	0,00
COP	103.395.212	USD	23.556	19/03/2025	Societe Generale	(325)	0,00
EUR	33.626.147	PLN	144.656.993	19/03/2025	Barclays	(1.246)	0,00

Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

Emerging Markets Debt Opportunities Fund (seguito)

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine (seguito)

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
EUR	5.924.438	USD	6.230.724	19/03/2025	Societe Generale	(62.871)	0,00
INR	349.000.000	USD	4.095.888	19/03/2025	Citigroup	(48.799)	(0,01)
INR	2.451.950.000	USD	28.768.411	19/03/2025	Societe Generale	(335.001)	(0,04)
KZT	466.920.874	USD	875.121	19/03/2025	J.P. Morgan	(2.609)	0,00
MYR	16.310.000	USD	3.698.748	19/03/2025	Barclays	(39.663)	0,00
MYR	20.592.000	USD	4.667.271	19/03/2025	Goldman Sachs	(47.536)	(0,01)
PEN	20.185.000	USD	5.389.134	19/03/2025	Citigroup	(26.273)	0,00
PEN	1.390.000	USD	370.924	19/03/2025	Societe Generale	(1.621)	0,00
SGD	30.987.000	USD	23.202.355	19/03/2025	Citibank	(404.049)	(0,04)
SGD	22.000.000	USD	16.481.656	19/03/2025	Standard Chartered	(295.426)	(0,03)
TWD	464.000.000	USD	14.365.789	19/03/2025	Citigroup	(214.472)	(0,02)
TWD	590.990.000	USD	18.294.071	19/03/2025	Societe Generale	(269.747)	(0,03)
USD	1.243.046	VND	31.909.000.000	19/03/2025	Citibank	(6.542)	0,00
VND	31.909.000.000	USD	1.293.433	19/03/2025	Citibank	(43.845)	(0,01)
USD	797.186	KES	119.577.884	21/03/2025	Standard Chartered	(114.396)	(0,01)
USD	1.169.587	VND	30.035.000.000	26/03/2025	Standard Chartered	(6.403)	0,00
VND	30.035.000.000	USD	1.215.992	26/03/2025	Standard Chartered	(40.002)	0,00
USD	1.690.093	UYU	76.257.000	31/03/2025	Goldman Sachs	(25.400)	0,00
UYU	76.257.000	USD	1.774.450	31/03/2025	Citibank	(58.957)	(0,01)
USD	1.195.746	KES	174.280.000	04/04/2025	Standard Chartered	(129.551)	(0,01)
USD	3.998.363	TRY	170.950.000	08/04/2025	Standard Chartered	(415.832)	(0,04)
USD	1.324.471	KES	193.372.786	09/04/2025	Standard Chartered	(144.735)	(0,01)
ETB	14.961.000	USD	115.129	11/04/2025	Standard Bank plc	(4.384)	0,00
KZT	635.540.740	USD	1.271.081	11/04/2025	Bank of America	(90.981)	(0,01)
USD	560.793	UYU	25.342.215	15/04/2025	Goldman Sachs	(8.135)	0,00
UYU	25.342.215	USD	597.553	15/04/2025	Citibank	(28.626)	0,00
USD	2.766.069	KES	386.348.232	16/04/2025	Standard Chartered	(165.742)	(0,01)
USD	2.897.351	KES	439.702.333	05/05/2025	Standard Chartered	(428.274)	(0,05)
KZT	2.181.167.000	USD	4.197.377	30/05/2025	J.P. Morgan	(198.886)	(0,02)
EGP	130.750.412	USD	2.388.135	08/07/2025	HSBC	(17.482)	0,00
EGP	24.620.001	USD	452.990	10/07/2025	Standard Chartered	(7.017)	0,00
EGP	119.971.719	USD	2.185.277	24/07/2025	Citibank	(26.268)	0,00
EGP	133.311.081	USD	2.387.804	11/09/2025	Goldman Sachs	(43.916)	(0,01)
USD	1.135.206	NGN	2.219.327.000	07/10/2025	Goldman Sachs	(119.280)	(0,01)
USD	1.101.787	NGN	2.138.624.000	10/10/2025	J.P. Morgan	(105.432)	(0,01)
USD	1.643.595	NGN	3.221.446.480	15/10/2025	J.P. Morgan	(170.720)	(0,02)
EGP	148.320.000	USD	2.598.914	23/10/2025	Standard Chartered	(40.913)	(0,01)
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(7.114.742)	(0,67)
Classe di azioni coperta in BRL							
BRL	11.991.837	USD	1.960.000	31/01/2025	J.P. Morgan	(29.358)	0,00
Classe di azioni coperta in CHF							
CHF	10.959	USD	12.448	31/01/2025	J.P. Morgan	(297)	0,00
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	300.944.103	USD	317.048.521	31/01/2025	J.P. Morgan	(4.413.590)	(0,41)
Classe di azioni coperta in GBP							
GBP	256.212.923	USD	322.155.002	31/01/2025	J.P. Morgan	(1.250.641)	(0,11)
Classe di azioni coperta in NOK							
NOK	157.823.130	USD	14.171.000	31/01/2025	J.P. Morgan	(271.101)	(0,03)
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Passività						(5.964.987)	(0,55)
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(13.079.729)	(1,22)
Perdite nette non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(2.195.019)	(0,20)

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti futures finanziari

Descrizione titolo	Numero di contratti	Valuta	Esposizione globale USD	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
Euro-Bobl, 06/03/2025	(48)	EUR	(5.870.277)	74.711	0,01
Euro-Bund, 06/03/2025	(99)	EUR	(13.707.938)	350.300	0,03
Euro-Buxl, 06/03/2025	(39)	EUR	(5.369.341)	335.078	0,03
Euro-Schatz, 06/03/2025	(38)	EUR	(4.218.493)	17.744	0,00
Japan 10 Year Bond, 13/03/2025	(1)	JPY	(905.119)	2.679	0,00
US 30 Year Bond, 20/03/2025	(135)	USD	(15.457.500)	433.743	0,04
US 5 Year Note, 31/03/2025	(1.988)	USD	(211.737.530)	1.368.955	0,13
US 10 Year Note, 20/03/2025	(364)	USD	(39.721.500)	618.174	0,06
US 10 Year Ultra Note, 20/03/2025	(126)	USD	(14.084.437)	272.974	0,03
US Ultra Bond, 20/03/2025	(65)	USD	(7.789.844)	361.212	0,03
Totale Profitti non realizzati su Contratti futures finanziari				3.835.570	0,36
US 2 Year Note, 31/03/2025	(357)	USD	(73.452.750)	(19.325)	0,00
Totale Perdite non realizzate su contratti futures finanziari				(19.325)	0,00
Profitti netti non realizzati su Contratti futures finanziari				3.816.245	0,36

Contratti di acquisto opzioni

Quantità	Descrizione titolo	Valuta	Controparte	Valore di mercato USD	% Attivo netto
9.750.000	Foreign Exchange INR/USD, Put, 85,500, 30/01/2029	USD	J.P. Morgan	69.507	0,01
29.000.000	Foreign Exchange INR/USD, Put, 85,500, 25/01/2029	USD	J.P. Morgan	205.977	0,02
Valore totale di mercato su Contratti di acquisto opzioni – Attività				275.484	0,03

Garanzia ricevuta e versata dal Fondo in relazione a strumenti finanziari derivati:

Tipo di garanzia	Controparte	Valuta	Importo ricevuto	Importo versato
Emerging Markets Debt Opportunities Fund				
Liquidità	ICBC Standard Bank	USD	640.000	–
Liquidità	UBS	USD	–	86.000
Non monetario	Barclays	USD	–	977.563
Non monetario	Citibank	USD	–	100.833
Non monetario	Goldman Sachs	USD	–	110.162
Non monetario	J.P. Morgan	USD	–	5.812.152
Non monetario	Standard Chartered Bank	USD	–	7.177.776
			640.000	14.264.487

Emerging Markets Fixed Income Opportunities Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Massimizzazione del rendimento globale, espresso in dollari USA, principalmente attraverso l'investimento in titoli a reddito fisso di emittenti situati in Paesi dei mercati emergenti ovvero in emissioni denominate in valute di Paesi dei mercati emergenti in grado di offrire elevati livelli di reddito corrente, mantenendo contemporaneamente il potenziale per un apprezzamento del capitale.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni convertibili

Cina

Alibaba Group Holding Ltd., 144A 0,5% 01/06/2031	USD	47.000	50.133	0,09
H World Group Ltd. 3% 01/05/2026	USD	46.000	49.154	0,08
PDD Holdings, Inc. 0% 01/12/2025	USD	47.000	45.212	0,08
Sunac China Holdings Ltd., Reg. S 1% 30/09/2032	USD	45.532	4.781	0,01
			149.280	0,26

Totale Obbligazioni convertibili 149.280 0,26

Obbligazioni societarie

Argentina

Generacion Mediterranea SA, 144A 11% 01/11/2031	USD	154.500	149.247	0,26
Telecom Argentina SA, Reg. S 9,5% 18/07/2031	USD	104.000	107.016	0,18
			256.263	0,44

Bermuda

Golar LNG Ltd., Reg. S, 144A 7,75% 19/09/2029	USD	200.000	199.812	0,34
			199.812	0,34

Brasile

Coruripe Netherlands BV, Reg. S 10% 10/02/2027	USD	262.000	262.488	0,45
FORESEA Holding SA, Reg. S 7,5% 15/06/2030	USD	320.000	308.518	0,53
MV24 Capital BV, Reg. S 6,748% 01/06/2034	USD	218.109	206.785	0,35
NewCo Holding USD 20 SARL, Reg. S 9,375% 07/11/2029	USD	285.000	284.216	0,49
OHI Group SA, Reg. S 13% 22/07/2029	USD	640.000	640.717	1,10
Samarco Mineracao SA, Reg. S 9% 30/06/2031	USD	511.249	500.916	0,86
Vale SA 0% Perpetuo	BRL	2.050.000	119.459	0,20
Yinson Boronia Production BV, Reg. S 8,947% 31/07/2042	USD	297.000	309.468	0,53
			2.632.567	4,51

Cina

China Oil & Gas Group Ltd., Reg. S 4,7% 30/06/2026	USD	210.000	194.573	0,33
Greentown China Holdings Ltd., Reg. S 4,7% 29/04/2025	USD	270.000	266.960	0,46
KWG Group Holdings Ltd. 7,875% 30/08/2024 ^s	USD	203.143	18.537	0,03
Shimao Group Holdings Ltd., Reg. S 5,6% 15/07/2026 ^s	USD	554.000	39.517	0,07
Sunac China Holdings Ltd., Reg. S 6% 30/09/2026	USD	38.690	5.658	0,01

Emerging Markets Fixed Income Opportunities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie (seguito)				
Cina (seguito)				
Sunac China Holdings Ltd., Reg. S 6,25% 30/09/2027	USD	38.784	5.236	0,01
Sunac China Holdings Ltd., Reg. S 6,5% 30/09/2027	USD	77.756	10.108	0,02
Sunac China Holdings Ltd., Reg. S 6,75% 30/09/2028	USD	116.916	14.950	0,03
Sunac China Holdings Ltd., Reg. S 7% 30/09/2029	USD	117.199	14.167	0,02
Sunac China Holdings Ltd., Reg. S 7,25% 30/09/2030	USD	55.188	6.351	0,01
Times China Holdings Ltd., Reg. S 5,55% 04/06/2024 [§]	USD	783.000	31.320	0,05
West China Cement Ltd., Reg. S 4,95% 08/07/2026	USD	200.000	158.216	0,27
			765.593	1,31
Colombia				
ABRA Global Finance, 144A 14% 22/10/2029	USD	247.000	239.590	0,41
Avianca Midco 2 plc, Reg. S 9% 01/12/2028	USD	200.000	194.742	0,34
Avianca Midco 2 plc, Reg. S 9% 01/12/2028	USD	91.187	88.790	0,15
Banco de Occidente SA, Reg. S, FRN 10,875% 13/08/2034	USD	320.000	360.960	0,62
Bancolombia SA, FRN 8,625% 24/12/2034	USD	200.000	209.597	0,36
Canacol Energy Ltd., Reg. S 5,75% 24/11/2028	USD	452.000	252.547	0,43
			1.346.226	2,31
Georgia				
Bank of Georgia JSC, Reg. S, FRN 9,5% Perpetuo	USD	200.000	195.903	0,34
TBC Bank JSC, Reg. S, FRN 10,25% Perpetuo	USD	520.000	522.640	0,90
			718.543	1,24
Ghana				
Kosmos Energy Ltd., Reg. S 8,75% 01/10/2031	USD	202.000	190.478	0,33
Puma International Financing SA, Reg. S 7,75% 25/04/2029	USD	200.000	203.350	0,35
Tullow Oil plc, Reg. S 10,25% 15/05/2026	USD	200.000	170.907	0,29
			564.735	0,97
Grecia				
Alpha Services and Holdings SA, Reg. S, FRN 7,5% Perpetuo	EUR	246.000	268.935	0,46
Piraeus Financial Holdings SA, Reg. S, FRN 8,75% Perpetuo	EUR	200.000	217.077	0,37
			486.012	0,83

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie (seguito)				
Hong Kong				
Elect Global Investments Ltd., Reg. S, FRN 4,1% Perpetuo	USD	200.000	190.850	0,32
Yuexiu REIT MTN Co. Ltd., Reg. S 2,65% 02/02/2026	USD	200.000	191.000	0,33
			381.850	0,65
Ungheria				
MBH Bank Nyrt., Reg. S, FRN 8,625% 19/10/2027	EUR	147.000	162.737	0,28
OTP Bank Nyrt., Reg. S, FRN 8,75% 15/05/2033	USD	200.000	210.210	0,36
			372.947	0,64
India				
Piramal Capital & Housing Finance Ltd., Reg. S 7,8% 29/01/2028	USD	200.000	199.315	0,34
Vedanta Resources Finance II plc, Reg. S 10,25% 03/06/2028	USD	200.000	204.159	0,35
Vedanta Resources Finance II plc, Reg. S 11,25% 03/12/2031	USD	200.000	211.807	0,36
			615.281	1,05
Giamaica				
Digicel Intermediate Holdings Ltd. 12% 25/05/2027	USD	819.504	811.903	1,39
			811.903	1,39
Messico				
Banco Mercantil del Norte SA, Reg. S, FRN 8,375% Perpetuo	USD	200.000	199.787	0,34
BBVA Bancomer SA, Reg. S, FRN 8,45% 29/06/2038	USD	200.000	206.765	0,35
Fideicomiso Irrevocable de Administracion y Fuente de Pago Numero CIB/4323, Reg. S 11% 12/09/2030	USD	266.000	279.013	0,48
Grupo Aeromexico SAB de CV, 144A 8,625% 15/11/2031	USD	200.000	197.500	0,34
Grupo Aeromexico SAB de CV, Reg. S 8,625% 15/11/2031	USD	213.000	210.337	0,36
Total Play Telecomunicaciones SA de CV, 144A 10,5% 31/12/2028	USD	200.000	180.973	0,31
Total Play Telecomunicaciones SA de CV, Reg. S 6,375% 20/09/2028	USD	200.000	155.740	0,27
Unifin Financiera SAB de CV, 144A 9,875% 28/01/2029 [§]	USD	520.000	0	0,00
Unifin Financiera SAB de CV, 144A 9,875% 28/01/2029 [§]	USD	520.000	0	0,00
			1.430.115	2,45

Emerging Markets Fixed Income Opportunities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Nicaragua

Polaris Renewable Energy, Inc. 9,5% 03/12/2029	USD	125.000	129.017	0,22
			129.017	0,22

Nigeria

Access Bank plc, Reg. S 6,125% 21/09/2026	USD	200.000	191.649	0,33
			191.649	0,33

Panamá

AES Panama Generation Holdings Srl, Reg. S 4,375% 31/05/2030	USD	189.633	166.075	0,28
			166.075	0,28

Paraguay

Frigorifico Concepcion SA, Reg. S 7,7% 21/07/2028	USD	240.000	186.330	0,32
			186.330	0,32

Perù

Auna SA, 144A 10% 15/12/2029	USD	200.000	211.095	0,36
Auna SA, Reg. S 10% 15/12/2029	USD	91.550	96.629	0,17
Peru LNG Srl, Reg. S 5,375% 22/03/2030	USD	183.340	169.086	0,29
			476.810	0,82

Russia

Alfa Bank AO, Reg. S, FRN 5,95% 15/04/2030*	USD	350.000	0	0,00
			0	0,00

Togo

Ecobank Transnational, Inc., Reg. S 10,125% 15/10/2029	USD	200.000	209.646	0,36
			209.646	0,36

Turchia

Limak Iskenderun Uluslararası Liman İşletmeciliği A/S, Reg. S 9,5% 10/07/2036	USD	199.978	191.123	0,33
WE Soda Investments Holding plc, Reg. S 9,5% 06/10/2028	USD	200.000	205.900	0,35
Zorlu Enerji Elektrik Üretim A/S, Reg. S 11% 23/04/2030	USD	343.000	346.445	0,59
			743.468	1,27

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Emirati Arabi Uniti

Ittihad International Ltd., Reg. S 9,75% 09/11/2028	USD	260.000	269.157	0,46
			269.157	0,46

Uzbekistan

Ipoteka-Bank ATIB, Reg. S 20,5% 25/04/2027	UZS	6.230.000.000	481.630	0,83
Jscb Agrobank, Reg. S 9,25% 02/10/2029	USD	479.000	490.569	0,84
Uzbek Industrial and Construction Bank ATB, Reg. S 21% 24/07/2027	UZS	12.060.000.000	988.229	1,69
			1.960.428	3,36

Venezuela

Petroleos de Venezuela SA, FRN 0% 28/10/2027	USD	220.252	21.024	0,04
			21.024	0,04

Totale Obbligazioni societarie

14.935.451

25,59

Titoli di stato

Angola

Angola Government Bond, Reg. S 8,75% 14/04/2032	USD	402.000	356.478	0,61
Angola Government Bond, Reg. S 9,375% 08/05/2048	USD	200.000	164.560	0,28
Angola Government Bond, Reg. S 9,125% 26/11/2049	USD	905.000	728.919	1,25
			1.249.957	2,14

Argentina

Argentina Government Bond 0% 31/03/2026	ARS	60.220.000	79.102	0,14
Argentina Government Bond 0% 30/06/2026	ARS	24.700.000	53.560	0,09
Argentina Government Bond 0% 15/12/2026	ARS	114.481.000	174.001	0,30
Argentina Government Bond, STEP 0,75% 09/07/2030	USD	406.621	297.671	0,51
Bono Del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos 3,89% 15/12/2025	ARS	54.340.000	60.486	0,10
			664.820	1,14

Armenia

Armenia Government Bond 9% 29/04/2026	AMD	8.520.000	21.565	0,04
Armenia Government Bond 9,25% 29/04/2028	AMD	64.600.000	161.891	0,28
Armenia Government Bond 9,6% 29/10/2033	AMD	235.666.000	588.664	1,01
Armenia Government Bond 12,5% 29/10/2037	AMD	11.700.000	35.146	0,06

Emerging Markets Fixed Income Opportunities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli di stato (seguito)				
Armenia (seguito)				
Armenia Government Bond 9,75% 29/10/2050	AMD	31.609.000	78.824	0,13
Armenia Government Bond 9,75% 29/10/2052	AMD	34.410.000	85.539	0,14
			971.629	1,66
Bahama				
Commonwealth of the Bahamas, Reg. S 6,95% 20/11/2029	USD	9.000	8.581	0,02
Commonwealth of the Bahamas, Reg. S 8,95% 15/10/2032	USD	509.000	527.855	0,90
			536.436	0,92
Barbados				
Barbados Government Bond, Reg. S 6,5% 01/10/2029	USD	74.700	73.243	0,13
			73.243	0,13
Benin				
Benin Government Bond, Reg. S 4,95% 22/01/2035	EUR	667.000	587.666	1,01
Benin Government Bond, Reg. S 7,96% 13/02/2038	USD	200.000	189.000	0,32
Benin Government Bond, Reg. S 6,875% 19/01/2052	EUR	426.000	373.225	0,64
			1.149.891	1,97
Camerun				
Cameroon Government Bond, Reg. S 9,5% 31/07/2031	USD	1.403.000	1.331.643	2,28
			1.331.643	2,28
Repubblica Dominicana				
Banco Central de la Republica Dominicana, 144A 13% 30/01/2026	DOP	7.580.000	126.784	0,22
Dominican Republic Government Bond, 144A 12,75% 23/09/2029	DOP	21.600.000	394.573	0,68
Dominican Republic Government Bond, Reg. S 13,625% 03/02/2033	DOP	8.000.000	160.518	0,27
Dominican Republic Government Bond, Reg. S 11,25% 15/09/2035	DOP	24.000.000	432.253	0,74
Dominican Republic Government Bond, Reg. S 10,75% 01/06/2036	DOP	32.850.000	582.918	1,00
			1.697.046	2,91
Ecuador				
Ecuador Government Bond, Reg. S 0% 31/07/2030	USD	694.409	378.299	0,65
Ecuador Government Bond, STEP, Reg. S 6,9% 31/07/2030	USD	923.602	642.803	1,10
			1.021.102	1,75

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli di stato (seguito)				
Egitto				
Arab Republic of Egypt 24,458% 01/10/2027	EGP	199.897.000	3.846.427	6,59
			3.846.427	6,59
El Salvador				
El Salvador Government Bond, Reg. S 9,25% 17/04/2030	USD	150.000	159.413	0,28
El Salvador Government Bond, Reg. S 8,25% 10/04/2032	USD	92.000	93.635	0,16
El Salvador Government Bond, Reg. S 7,65% 15/06/2035	USD	87.000	83.759	0,15
El Salvador Government Bond, Reg. S 9,65% 21/11/2054	USD	150.000	158.807	0,27
			495.614	0,86
Etiopia				
Ethiopia Government Bond, Reg. S 6,625% 11/12/2024	USD	1.154.000	917.430	1,57
			917.430	1,57
Ghana				
Ghana Cocoa Bond 13% 30/08/2027	GHS	251.060	11.808	0,02
Ghana Cocoa Bond 13% 28/08/2028	GHS	251.060	10.768	0,02
Ghana Government Bond, STEP 8,8% 12/02/2030	GHS	218.000	7.827	0,01
Ghana Government Bond, STEP 8,95% 11/02/2031	GHS	271.675	9.027	0,02
Ghana Government Bond, STEP 9,1% 10/02/2032	GHS	524.000	16.431	0,03
Ghana Government Bond, STEP 9,25% 08/02/2033	GHS	251.060	7.393	0,01
Ghana Government Bond, STEP 9,55% 06/02/2035	GHS	88.000	2.454	0,00
Ghana Government Bond, STEP 9,7% 05/02/2036	GHS	338.060	9.299	0,02
			75.007	0,13
Honduras				
Honduras Government Bond, Reg. S 8,625% 27/11/2034	USD	154.000	153.499	0,26
			153.499	0,26
Indonesia				
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III, Reg. S 5,65% 25/11/2054	USD	437.000	429.133	0,74
			429.133	0,74

Emerging Markets Fixed Income Opportunities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli di stato (seguito)

Costa d'Avorio

Ivory Coast Government Bond, Reg. S 6,625% 22/03/2048	EUR	250.000	209.805	0,36
			209.805	0,36

Kazakistan

Development Bank of Kazakhstan JSC, Reg. S 13% 15/04/2027	KZT	179.500.000	329.107	0,56
Kazakhstan Government Bond 5% 18/04/2028	KZT	15.488.000	24.348	0,04
Kazakhstan Government Bond 5,5% 20/09/2028	KZT	35.197.000	56.085	0,10
Kazakhstan Government Bond 14% 12/05/2031	KZT	77.434.000	164.927	0,28
Kazakhstan Government Bond 14% 19/05/2032	KZT	52.795.000	113.101	0,20
			687.568	1,18

Nigeria

Nigeria Government Bond, Reg. S 9,625% 09/06/2031	USD	380.000	379.745	0,65
Nigeria Government Bond, Reg. S 10,375% 09/12/2034	USD	650.000	664.364	1,14
			1.044.109	1,79

Paraguay

Paraguay Government Bond, 144A 7,9% 09/02/2031	PYG	233.000.000	30.320	0,05
Paraguay Government Bond, Reg. S 7,9% 09/02/2031	PYG	4.167.000.000	542.242	0,93
			572.562	0,98

Perù

Peru Bonos de Tesoreria 5,4% 12/08/2034	PEN	3.900.000	950.132	1,63
Peru Bonos de Tesoreria 5,35% 12/08/2040	PEN	4.692.000	1.051.779	1,80
			2.001.911	3,43

Polonia

Poland Government Bond 2% 25/08/2036	PLN	8.449.000	1.890.401	3,24
			1.890.401	3,24

Serbia

Serbia Treasury Bond 7% 26/10/2031	RSD	115.900.000	1.160.182	1,99
Serbia Treasury Bond 4,5% 20/08/2032	RSD	37.360.000	323.443	0,55
			1.483.625	2,54

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli di stato (seguito)

Sri Lanka

Sri Lanka Government Bond, Reg. S 4% 15/04/2028	USD	281.648	264.045	0,45
Sri Lanka Government Bond, STEP, Reg. S 3,1% 15/01/2030	USD	201.274	167.319	0,29
Sri Lanka Government Bond, STEP, Reg. S 3,35% 15/03/2033	USD	394.797	302.020	0,52
Sri Lanka Government Bond, STEP, Reg. S 3,6% 15/06/2035	USD	266.579	195.269	0,33
Sri Lanka Government Bond, STEP, Reg. S 3,6% 15/05/2036	USD	185.011	141.774	0,24
Sri Lanka Government Bond, STEP, Reg. S 3,6% 15/02/2038	USD	370.179	284.593	0,49
			1.355.020	2,32

Sovranazionali

International Finance Corp. 16% 21/02/2025	UZS	2.000.000.000	154.948	0,27
			154.948	0,27

Suriname

Suriname Government Bond, 144A 7,95% 15/07/2033	USD	848.587	765.425	1,31
Suriname Government Bond, 144A 0% 31/12/2050	USD	510.000	510.255	0,87
Suriname Government International Bond, Reg. S 0% 31/12/2050	USD	41.000	41.021	0,07
			1.316.701	2,25

Tunisia

Tunisia Government Bond, Reg. S 6,375% 15/07/2026	EUR	249.000	246.888	0,42
			246.888	0,42

Turchia

Türkiye Government Bond 17,3% 19/07/2028	TRY	2.658.000	53.560	0,09
Türkiye Government Bond 31,08% 08/11/2028	TRY	1.452.243	40.652	0,07
Türkiye Government Bond 30% 12/09/2029	TRY	8.919.077	247.564	0,42
Türkiye Government Bond 17,8% 13/07/2033	TRY	1.595.000	31.246	0,06
Türkiye Government Bond 26,637% 05/10/2033	TRY	25.656.993	696.995	1,19
Türkiye Government Bond 27,7% 27/09/2034	TRY	10.870.544	309.060	0,53
Türkiye Government Bond, FRN 47,907% 16/06/2027	TRY	12.172.000	348.320	0,60
Türkiye Government Bond, FRN 49,76% 17/05/2028	TRY	3.740.745	104.529	0,18
Türkiye Government Bond, FRN 49,781% 06/09/2028	TRY	4.506.000	126.168	0,22

1.958.094 3,36

Emerging Markets Fixed Income Opportunities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli di stato (seguito)				
Ucraina				
Ukraine Government Bond, Reg. S 7,75% 01/08/2041	USD	976.000	753.960	1,29
			753.960	1,29
Uzbekistan				
European Bank for Reconstruction & Development, Reg. S 17,2% 09/04/2026	USD	200.000	198.005	0,34
European Bank for Reconstruction & Development, Reg. S 17,35% 01/03/2027	USD	100.000	97.224	0,16
National Bank of Uzbekistan, Reg. S 19,875% 05/07/2027	UZS	2.830.000.000	221.498	0,38
Uzbekistan Government Bond, Reg. S 16,25% 12/10/2026	UZS	2.500.000.000	197.071	0,34
Uzbekistan Government Bond, Reg. S 16,625% 29/05/2027	UZS	2.500.000.000	197.575	0,34
			911.373	1,56
Venezuela				
Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 8,5% 27/10/2020 [§]	USD	75.000	66.141	0,11
Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 9% 17/11/2021 [§]	USD	207.000	22.768	0,04
Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 12,75% 17/02/2022 [§]	USD	147.900	16.771	0,03
Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 6% 16/05/2025 [§]	USD	351.002	36.869	0,06
Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 6% 15/11/2026 [§]	USD	1.450.000	152.455	0,26
Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 5,375% 12/04/2027 [§]	USD	597.000	65.073	0,11
Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 9,75% 17/05/2035 [§]	USD	317.400	35.708	0,06
Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 5,5% 12/04/2037 [§]	USD	264.900	27.384	0,05
			423.169	0,72
Totale Titoli di Stato			29.623.011	50,76
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				44.707.742 76,61

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario non ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie				
Guyana				
Secure International Finance Co., Inc., Reg. S 10% 03/06/2029	USD	200.000	201.000	0,34
			201.000	0,34
Paraguay				
Itau BBA International plc, FRN 0% 15/02/2030	PYG	1.050.000.000	146.103	0,25
Itau BBA International plc, FRN 0% 19/02/2030	PYG	444.190.000	61.807	0,11
			207.910	0,36
Perù				
Telefonica del Peru SAA, Reg. S 7,375% 10/04/2027	PEN	1.000.000	191.732	0,33
			191.732	0,33
Uzbekistan				
Europe Asia Investment Finance BV, Reg. S 18,7% 21/07/2026*	UZS	6.139.660.000	477.008	0,82
Uzbek Industrial and Construction Bank ATB 18,75% 15/06/2025*	UZS	3.067.225.000	239.123	0,41
			716.131	1,23
Totale Obbligazioni societarie			1.316.773	2,26

Emerging Markets Fixed Income Opportunities Fund

(seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario non ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli di stato				
Georgia				
Georgia Government Bond 8% 13/07/2034	GEL	299.000	102.556	0,18
			102.556	0,18
Nigeria				
Nigeria OMO Bill 0% 10/06/2025	NGN	57.000.000	33.210	0,06
Nigeria OMO Bill 0% 19/08/2025	NGN	92.207.000	51.127	0,09
Nigeria OMO Bill 0% 30/09/2025	NGN	484.078.000	260.113	0,45
Nigeria OMO Bill 0% 07/10/2025	NGN	261.078.000	139.547	0,24
Nigeria OMO Bill 0% 25/11/2025	NGN	95.844.000	48.820	0,08
Nigeria OMO Bill 0% 02/12/2025	NGN	151.530.000	77.603	0,13
Nigeria OMO Bill 0% 09/12/2025	NGN	291.412.000	147.689	0,25
Nigeria Treasury Bill 0% 28/01/2025	NGN	48.829.000	31.115	0,05
Nigeria Treasury Bill 0% 06/02/2025	NGN	87.260.000	55.244	0,09
Nigeria Treasury Bill 0% 20/02/2025	NGN	378.778.000	237.528	0,41
Nigeria Treasury Bill 0% 25/02/2025	NGN	141.853.000	88.663	0,15
Nigeria Treasury Bill 0% 06/03/2025	NGN	296.127.000	184.024	0,32
Nigeria Treasury Bill 0% 27/03/2025	NGN	139.732.000	85.738	0,15
Nigeria Treasury Bill 0% 01/04/2025	NGN	154.408.000	94.461	0,16
Nigeria Treasury Bill 0% 10/04/2025	NGN	123.880.000	75.321	0,13
Nigeria Treasury Bill 0% 20/05/2025	NGN	537.847.000	318.192	0,54
Nigeria Treasury Bill 0% 27/05/2025	NGN	494.474.000	291.130	0,50
Nigeria Treasury Bill 0% 17/06/2025	NGN	152.998.000	88.790	0,15
Nigeria Treasury Bill 0% 20/11/2025	NGN	228.108.000	119.176	0,20
			2.427.491	4,15
Totale Titoli di Stato			2.530.047	4,33
Totale Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario			3.846.820	6,59

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo				
Organismi d'investimento collettivo – OICVM				
Lussemburgo				
Morgan Stanley Liquidity Funds - US Dollar Treasury Liquidity Fund - Classe MS Reserve ¹	USD	4.410.792	4.410.792	7,56
			4.410.792	7,56
Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM			4.410.792	7,56
Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo			4.410.792	7,56
Totale Investimenti			52.965.354	90,76
Liquidità			2.827.420	4,84
Altre Attività/(Passività)			2.564.998	4,40
Totale Attivo netto			58.357.772	100,00

¹Il titolo è attualmente insolvente.
Il titolo è valutato al valore equo dietro indicazione del Consiglio di amministrazione.
²Gestito da un'affiliata del Consulente per gli investimenti.
Il paese indicato nel Prospetto degli investimenti si riferisce al paese del rischio. Il paese di costituzione può essere diverso.

Emerging Markets Fixed Income Opportunities Fund

(seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti di Credit Default Swap

Importo nominale	Valuta	Controparte	Ente di riferimento	Acquisto/ Vendita	Tasso d'interesse (pagato)/ ricevuto	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% Attivo netto
1.060.000	USD	Merrill Lynch	Brazil Government Bond 3,75% 12/09/2031	Acquisto	(1,00)%	20/12/2029	51.758	0,09
520.000	USD	BNP Paribas	Colombia Government Bond 10,375% 28/01/2033	Acquisto	(1,00)%	20/12/2029	25.568	0,04
300.000	USD	Barclays	Colombia Government Bond 10,375% 28/01/2033	Acquisto	(1,00)%	20/12/2029	14.751	0,03
620.000	USD	Barclays	Mexico Government Bond 4,15% 28/03/2027	Acquisto	(1,00)%	20/12/2029	10.775	0,02
190.000	USD	J.P. Morgan	Turkiye Government Bond (The) 11,875% 15/01/2030	Acquisto	(1,00)%	20/12/2029	12.912	0,02
100.000	USD	Goldman Sachs	Turkiye Government Bond (The) 11,875% 15/01/2030	Acquisto	(1,00)%	20/12/2029	6.796	0,01
Valore totale di mercato su Contratti di Credit Default Swap – Attività							122.560	0,21
730.000	USD	Barclays	People's Republic of China 7,5% 28/10/2027	Acquisto	(1,00)%	20/12/2029	(11.507)	(0,02)
500.000	USD	Citigroup	Petroleos Mexicanos 6,625% 15/06/2035	Vendita	1,00%	20/06/2029	(61.275)	(0,10)
400.000	USD	Barclays	Petroleos Mexicanos 6,625% 15/06/2035	Vendita	1,00%	20/06/2029	(49.020)	(0,09)
200.000	USD	BNP Paribas	Indonesia Government Bond 2,15% 28/07/2031	Acquisto	(1,00)%	20/12/2029	(2.038)	(0,01)
340.000	USD	Barclays	Peru Government Bond 8,75% 21/11/2033	Acquisto	(1,00)%	20/12/2029	(1.934)	0,00
Valore totale di mercato su Contratti di Credit Default Swap – Passività							(125.774)	(0,22)
Valore netto di mercato su Contratti di Credit Default Swap – Passività							(3.214)	(0,01)

Contratti swap su tassi d'interesse

Importo nominale	Valuta	Controparte	Descrizione titolo	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% Attivo netto
61.700.000	MXN	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota fissa –% - Tasso attivo ad aliquota variabile TIEOIS a 1 giorno	12/12/2025	280.521	0,48
58.700.000	MXN	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota fissa –% - Tasso attivo ad aliquota variabile TIEOIS a 1 giorno	15/12/2025	264.527	0,45
13.375.000	ZAR	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota variabile JIBAR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 9,546%	18/09/2034	38.736	0,07
6.708.000	ZAR	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota variabile JIBAR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 9,6%	18/09/2034	20.718	0,04
5.524.000	ZAR	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota variabile JIBAR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 9,515%	18/09/2034	15.394	0,03
4.039.000	ZAR	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota variabile JIBAR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 9,46%	18/09/2034	10.468	0,02

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti swap su tassi d'interesse (seguito)

Importo nominale	Valuta	Controparte	Descrizione titolo	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% Attivo netto
3.354.000	ZAR	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota variabile JIBAR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 9,59%	18/09/2034	10.240	0,02
37.000.000	MXN	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota fissa 9,056% Tasso attivo ad aliquota variabile TIEOIS a 1 giorno	05/06/2026	5.413	0,01
6.000.000	CZK	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota variabile PRIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,725%	19/06/2034	3.521	0,01
27.700.000	MXN	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota variabile TIEOIS a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 9,57%	19/10/2026	3.101	0,01
30.000.000	MXN	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota variabile TIEOIS a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 9,555%	16/10/2026	2.795	0,00
31.000.000	MXN	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota variabile TIEOIS a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 9,54%	19/10/2026	2.702	0,00
13.400.000	MXN	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota fissa 9,035% Tasso attivo ad aliquota variabile TIEOIS a 1 giorno	06/07/2026	1.997	0,00
16.700.000	MXN	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota variabile TIEOIS a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 9,545%	13/11/2026	1.715	0,00
15.000.000	MXN	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota variabile TIEOIS a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 9,57%	16/10/2026	1.584	0,00
9.710.000	MXN	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota variabile TIE a 4 settimane - Tasso attivo ad aliquota fissa 9,975%	11/09/2025	187	0,00
Totale Contratti swap su tassi d'interesse al valore equo – Attività					663.619	1,14
61.700.000	MXN	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota variabile TIE a 4 settimane - Tasso attivo ad aliquota fissa –%	12/12/2025	(282.332)	(0,48)
58.700.000	MXN	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota variabile TIE a 4 settimane - Tasso attivo ad aliquota fissa –%	15/12/2025	(266.193)	(0,45)
37.161.000	ZAR	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota variabile JIBAR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 8,396%	18/12/2034	(50.242)	(0,09)
318.770.000	INR	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota variabile MIBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 5,936%	18/12/2029	(46.006)	(0,08)
190.000.000	INR	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota variabile MIBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 5,933%	19/03/2030	(25.090)	(0,04)
13.473.000	ZAR	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota variabile JIBAR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 8,441%	18/12/2034	(16.011)	(0,03)
23.500.000	CZK	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota variabile PRIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,41%	20/03/2034	(13.362)	(0,02)
9.865.000	CZK	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota variabile PRIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,488%	18/12/2034	(7.357)	(0,01)
37.000.000	MXN	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota variabile TIEOIS a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 9,056%	05/06/2026	(6.252)	(0,01)
6.003.000	CZK	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota variabile PRIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,505%	18/12/2034	(6.110)	(0,01)

Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

Emerging Markets Fixed Income Opportunities Fund (seguito)

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti swap su tassi d'interesse (seguito)

Importo nominale	Valuta	Controparte	Descrizione titolo	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% Attivo netto
21.000.000	MXN	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota variabile TIEOIS a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 8,985%	20/07/2026	(4.301)	(0,01)
7.000.000.000	COP	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota variabile IBR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 8,61%	01/05/2025	(4.112)	(0,01)
23.000.000	MXN	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota variabile TIEOIS a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 9,035%	06/07/2026	(4.055)	(0,01)
2.666.000	ZAR	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota variabile JIBAR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 8,392%	18/12/2034	(3.639)	(0,01)
60.000.000	INV	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota variabile MIBOR - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,069%	19/03/2030	(3.998)	(0,01)
17.764.000	INV	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota variabile MIBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,155%	19/03/2030	(449)	0,00
87.100.000	INV	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota variabile MIBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,167%	19/03/2030	(1.699)	0,00
51.128.000	INV	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota variabile MIBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,174%	19/03/2030	(830)	0,00
18.208.000	INV	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota variabile MIBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,168%	19/03/2030	(346)	0,00
Totale Contratti swap su tassi d'interesse al valore equo – Passività					(752.841)	(1,29)
Valore netto di mercato su Contratti swap su tassi d'interesse – Passività					(89.222)	(0,15)

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
USD	443.399	EUR	425.025	02/01/2025	J.P. Morgan	2.372	0,01
USD	33.324	PEN	125.000	02/01/2025	Citibank	38	0,00
USD	452.661	EUR	435.060	03/01/2025	J.P. Morgan	1.221	0,00
KZT	53.992.256	USD	102.113	06/01/2025	J.P. Morgan	736	0,00
TRY	7.906.694	USD	187.030	06/01/2025	Barclays	35.994	0,06
TRY	9.184.129	USD	216.667	06/01/2025	BNP Paribas	42.391	0,07
TRY	5.806.900	USD	137.368	06/01/2025	Citibank	26.427	0,05
TRY	4.355.000	USD	103.028	06/01/2025	Standard Chartered	19.814	0,03
UZS	347.778.000	USD	24.841	06/01/2025	J.P. Morgan	2.080	0,00
TRY	22.763.213	USD	632.699	09/01/2025	Barclays	7.661	0,02
TRY	4.677.421	USD	130.180	09/01/2025	Citibank	1.403	0,00
TRY	3.117.749	USD	86.785	09/01/2025	Standard Chartered	922	0,00
USD	3.112.050	EUR	2.959.238	10/01/2025	ANZ	40.521	0,07
USD	386.568	EUR	367.793	10/01/2025	Standard Chartered	4.819	0,01
USD	3.144.229	EUR	2.989.779	10/01/2025	State Street	40.999	0,07
EGP	4.744.238	USD	90.539	15/01/2025	Standard Chartered	2.382	0,01
TRY	3.240.000	USD	75.437	15/01/2025	J.P. Morgan	15.138	0,03
TRY	3.800.000	USD	105.371	15/01/2025	UBS	859	0,00
EGP	18.893.879	USD	365.948	16/01/2025	HSBC	3.973	0,01
EGP	5.885.028	USD	114.029	23/01/2025	Goldman Sachs	894	0,00
EGP	5.941.615	USD	115.047	23/01/2025	Merrill Lynch	980	0,00
USD	1.063.921	INR	90.750.000	24/01/2025	HSBC	6.286	0,01
EGP	8.060.000	USD	155.388	27/01/2025	Standard Chartered	1.773	0,00
TRY	10.020.000	USD	230.711	29/01/2025	Barclays	45.165	0,08
TRY	6.023.839	USD	137.980	29/01/2025	BNP Paribas	27.871	0,05
UZS	2.738.909.933	USD	197.898	29/01/2025	J.P. Morgan	12.913	0,02

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine (seguito)

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
EGP	5.146.086	USD	98.396	03/02/2025	Citigroup	1.684	0,00
USD	118.054	BRL	724.000	04/02/2025	Citigroup	1.580	0,00
TRY	1.423.861	USD	32.899	10/02/2025	UBS	5.856	0,01
UZS	2.882.533.268	USD	205.163	13/02/2025	J.P. Morgan	15.665	0,03
UZS	1.174.439.230	USD	83.531	18/02/2025	J.P. Morgan	6.300	0,01
NGN	162.579.975	USD	87.960	24/02/2025	Standard Chartered	14.091	0,03
NGN	83.743.430	USD	50.631	25/02/2025	J.P. Morgan	1.913	0,00
EGP	1.153.202	USD	21.336	26/02/2025	Goldman Sachs	893	0,00
EGP	2.170.120	USD	39.101	27/02/2025	HSBC	2.713	0,01
EGP	19.700.000	USD	373.460	04/03/2025	Goldman Sachs	5.386	0,01
KZT	108.826.944	USD	203.109	06/03/2025	J.P. Morgan	1.000	0,00
KZT	36.598.782	USD	68.367	11/03/2025	Citigroup	179	0,00
KZT	69.973.325	USD	130.791	17/03/2025	Goldman Sachs	39	0,00
UZS	426.188.363	USD	30.215	17/03/2025	J.P. Morgan	2.099	0,00
KZT	140.306.326	USD	261.583	18/03/2025	Goldman Sachs	675	0,00
EGP	26.000.000	USD	491.400	19/03/2025	Citigroup	5.983	0,01
EUR	136.672	PLN	587.910	19/03/2025	Deutsche Bank	6	0,00
USD	950.158	COP	4.185.124.300	19/03/2025	Barclays	9.862	0,02
USD	1.232.866	IDR	19.630.921.200	19/03/2025	Barclays	26.546	0,05
USD	515.821	INR	44.000.000	19/03/2025	State Street	5.586	0,01
USD	2.145.926	PEN	8.030.914	19/03/2025	Goldman Sachs	12.230	0,02
USD	2.508.415	ZAR	45.166.278	19/03/2025	HSBC	130.434	0,22
UZS	474.079.168	USD	33.599	20/03/2025	J.P. Morgan	2.310	0,00
KES	1.016.139	USD	7.044	21/03/2025	Citigroup	702	0,00
KES	5.381.225	USD	37.138	21/03/2025	Standard Chartered	3.885	0,01
EGP	9.850.632	USD	181.078	26/03/2025	Goldman Sachs	6.903	0,01
KES	9.320.000	USD	63.836	04/04/2025	Citigroup	7.038	0,01
UZS	2.684.612.061	USD	189.593	04/04/2025	J.P. Morgan	12.725	0,03
EGP	14.877.771	USD	277.053	08/04/2025	Goldman Sachs	5.362	0,01
EGP	2.844.742	USD	53.503	08/04/2025	HSBC	497	0,00
KES	10.768.008	USD	73.929	09/04/2025	Citigroup	7.884	0,02
UZS	569.560.926	USD	39.774	15/04/2025	Standard Chartered	2.990	0,01
KES	10.756.945	USD	73.678	16/04/2025	Citigroup	7.952	0,01
KES	10.756.945	USD	81.492	16/04/2025	Standard Chartered	137	0,00
KES	10.732.441	USD	73.259	05/05/2025	Citibank	7.914	0,01
KES	14.478.260	USD	101.108	05/05/2025	Standard Chartered	8.396	0,02
UZS	336.885.000	USD	23.489	09/06/2025	J.P. Morgan	1.334	0,00
UZS	562.946.000	USD	39.326	23/06/2025	Standard Chartered	1.955	0,00

Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività 674.336 1,17

Classe di azioni coperta in EUR

USD	389.200	EUR	373.297	02/01/2025	J.P. Morgan	1.847	0,00
USD	62.302	EUR	59.874	03/01/2025	J.P. Morgan	174	0,00
USD	398.198	EUR	378.513	31/01/2025	J.P. Morgan	4.981	0,00

Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Attività 7.002 0,00

Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività 681.338 1,17

EUR	11.843	USD	12.322	03/01/2025	J.P. Morgan	(33)	0,00
USD	102.598	KZT	53.992.256	06/01/2025	J.P. Morgan	(251)	0,00
USD	692.925	TRY	27.252.723	06/01/2025	Barclays	(75.794)	(0,13)
KZT	36.598.782	USD	70.911	09/01/2025	J.P. Morgan	(1.241)	0,00
USD	69.447	KZT	36.598.782	09/01/2025	Citigroup	(222)	0,00
EUR	4.845	USD	5.095	10/01/2025	ANZ	(66)	0,00
EUR	4.956	USD	5.212	10/01/2025	State Street	(68)	0,00
EUR	151.588	USD	159.502	10/01/2025	UBS	(2.162)	0,00
USD	80.838	TRY	3.240.000	15/01/2025	Barclays	(9.736)	(0,02)
KZT	184.140.000	USD	373.509	28/01/2025	BNP Paribas	(24.831)	(0,04)
USD	396.193	TRY	16.043.839	29/01/2025	Barclays	(45.534)	(0,08)
TRY	5.397.927	USD	148.745	30/01/2025	Barclays	(290)	0,00
BRL	724.000	USD	117.120	04/02/2025	J.P. Morgan	(646)	0,00

Emerging Markets Fixed Income Opportunities Fund

(seguito)

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine (seguito)

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
USD	17.452	TRY	749.410	10/02/2025	Citibank	(2.946)	(0,01)
USD	16.624	TRY	674.451	10/02/2025	J.P. Morgan	(1.733)	0,00
KZT	18.723.969	USD	35.455	11/03/2025	J.P. Morgan	(387)	0,00
KZT	57.883.279	USD	109.420	12/03/2025	Goldman Sachs	(1.042)	0,00
KZT	69.940.627	USD	130.791	17/03/2025	Goldman Sachs	(23)	0,00
COP	4.284.714.300	USD	972.768	19/03/2025	Barclays	(10.096)	(0,02)
EUR	1.685.539	PLN	7.251.053	19/03/2025	Barclays	(62)	0,00
IDR	19.630.921.200	USD	1.232.866	19/03/2025	Barclays	(26.546)	(0,05)
INR	134.750.000	USD	1.581.571	19/03/2025	BNP Paribas	(18.977)	(0,03)
KZT	78.646.748	USD	147.403	19/03/2025	J.P. Morgan	(439)	0,00
MYR	1.784.000	USD	404.260	19/03/2025	Goldman Sachs	(4.027)	(0,01)
SGD	2.904.000	USD	2.178.698	19/03/2025	Barclays	(42.116)	(0,07)
TWD	51.630.000	USD	1.600.930	19/03/2025	HSBC	(26.291)	(0,05)
TWD	5.000.000	USD	153.483	19/03/2025	J.P. Morgan	(991)	0,00
ZAR	48.194.274	USD	2.676.582	19/03/2025	HSBC	(139.179)	(0,24)
USD	42.649	KES	6.397.364	21/03/2025	Standard Chartered	(6.120)	(0,01)
USD	206.542	VND	5.304.000.000	26/03/2025	Standard Chartered	(1.131)	0,00
VND	5.304.000.000	USD	214.737	26/03/2025	Standard Chartered	(7.064)	(0,01)
USD	81.649	UYU	3.684.000	31/03/2025	Goldman Sachs	(1.227)	0,00
UYU	3.684.000	USD	85.724	31/03/2025	Citigroup	(2.848)	(0,01)
USD	63.945	KES	9.320.000	04/04/2025	Standard Chartered	(6.928)	(0,01)
USD	73.753	KES	10.768.008	09/04/2025	Standard Chartered	(8.060)	(0,01)
KZT	178.963.909	USD	357.928	11/04/2025	Merrill Lynch	(25.620)	(0,04)
USD	93.046	UYU	4.204.762	15/04/2025	Goldman Sachs	(1.350)	0,00
UYU	4.204.762	USD	99.146	15/04/2025	Citigroup	(4.750)	(0,01)
USD	154.029	KES	21.513.890	16/04/2025	Standard Chartered	(9.230)	(0,01)
USD	166.040	KES	25.210.701	05/05/2025	Standard Chartered	(24.637)	(0,05)
KZT	80.359.000	USD	154.641	30/05/2025	J.P. Morgan	(7.327)	(0,02)
EGP	7.030.263	USD	128.407	08/07/2025	HSBC	(940)	0,00
EGP	1.739.200	USD	32.000	10/07/2025	Standard Chartered	(496)	0,00
EGP	5.999.544	USD	109.281	24/07/2025	Citigroup	(1.314)	0,00
EGP	9.420.184	USD	168.730	11/09/2025	Goldman Sachs	(3.103)	(0,01)
USD	55.294	NGN	108.099.000	07/10/2025	Goldman Sachs	(5.810)	(0,01)
USD	53.666	NGN	104.168.000	10/10/2025	J.P. Morgan	(5.135)	(0,01)
USD	80.056	NGN	156.909.860	15/10/2025	J.P. Morgan	(8.315)	(0,02)
EGP	7.416.000	USD	129.946	23/10/2025	Standard Chartered	(2.046)	0,00
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine - Passività						(569.180)	(0,98)
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	30.306	USD	31.597	02/01/2025	J.P. Morgan	(150)	0,00
EUR	13.964	USD	14.531	03/01/2025	J.P. Morgan	(41)	0,00
EUR	32.226.535	USD	33.946.422	31/01/2025	J.P. Morgan	(467.977)	(0,80)
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Passività						(468.168)	(0,80)
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine - Passività						(1.037.348)	(1,78)
Perdite nette non realizzate su Contratti di cambio a termine - Passività						(356.010)	(0,61)

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti futures finanziari

Descrizione titolo	Numero di contratti	Valuta	Esposizione globale USD	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
Euro-Bobl, 06/03/2025	(7)	EUR	(856.082)	10.314	0,02
Euro-Bund, 06/03/2025	(7)	EUR	(969.248)	25.205	0,04
Euro-Buxl, 06/03/2025	(1)	EUR	(137.676)	8.529	0,01
Euro-Schatz, 06/03/2025	(4)	EUR	(444.052)	1.847	0,00
US 2 Year Note, 31/03/2025	(16)	USD	(3.292.000)	750	0,00
US 30 Year Bond, 20/03/2025	(7)	USD	(801.500)	27.563	0,05
US 5 Year Note, 31/03/2025	(107)	USD	(11.396.336)	78.656	0,14
US 10 Year Note, 20/03/2025	(15)	USD	(1.636.875)	26.672	0,05
US 10 Year Ultra Note, 20/03/2025	(13)	USD	(1.453.156)	30.875	0,05
US Ultra Bond, 20/03/2025	(3)	USD	(359.531)	17.719	0,03
Totale Profitti non realizzati su Contratti futures finanziari				228.130	0,39
Profitti netti non realizzati su Contratti futures finanziari				228.130	0,39

Contratti di acquisto opzioni

Quantità	Descrizione titolo	Valuta	Controparte	Valore di mercato USD	% Attivo netto
1.190.000	Foreign Exchange INR/USD, Put, 85,500, 30/01/2029	USD	J.P. Morgan	8.514	0,02
1.000.000	Foreign Exchange INR/USD, Put, 85,500, 25/01/2029	USD	J.P. Morgan	7.127	0,01
Valore totale di mercato su Contratti di acquisto opzioni - Attività				15.641	0,03

Garanzia ricevuta e versata dal Fondo in relazione a strumenti finanziari derivati:

Tipo di garanzia	Controparte	Valuta	Importo ricevuto	Importo versato
Emerging Markets Fixed Income Opportunities Fund				
Liquidità	Goldman Sachs	USD	-	650.502
			-	650.502

Emerging Markets Local Income Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Generazione di un rendimento totale, definito come reddito più apprezzamento del capitale, creando un pool di debiti dei mercati emergenti denominati in valute locali attraverso valute e tassi d'interesse, investendo al contempo principalmente in:

(i) titoli a reddito fisso di emittenti societari, governativi e correlati al governo situati in paesi dei mercati emergenti o denominati in valute dei mercati emergenti; e/o (ii) strumenti derivati denominati in o basati su valute, tassi d'interesse o emittenti di paesi dei mercati emergenti.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie

Perù				
Alicorp SAA, Reg. S 6,875% 17/04/2027	PEN	790.000	209.583	0,03
			209.583	0,03
Uzbekistan				
Ipoteka-Bank ATIB, Reg. S 20,5% 25/04/2027	UZS	19.610.000.000	1.516.016	0,23
Uzbek Industrial and Construction Bank ATB, Reg. S 21% 24/07/2027	UZS	141.900.000.000	11.627.668	1,78
			13.143.684	2,01
Totale Obbligazioni societarie			13.353.267	2,04

Titoli di stato

Argentina				
Argentina Government Bond 0% 31/03/2026	ARS	699.310.000	918.575	0,14
Argentina Government Bond 0% 30/06/2026	ARS	65.380.000	141.771	0,02
Argentina Government Bond 0% 15/12/2026	ARS	872.940.000	1.326.794	0,20
Bono Del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos 3,89% 15/12/2025	ARS	645.440.000	718.443	0,11
			3.105.583	0,47
Armenia				
Armenia Government Bond 9% 29/04/2026	AMD	78.590.000	198.916	0,03
Armenia Government Bond 9,6% 29/10/2033	AMD	2.991.597.000	7.472.634	1,14
Armenia Government Bond 12,5% 29/10/2037	AMD	102.320.000	307.361	0,05
Armenia Government Bond 9,75% 29/10/2050	AMD	290.564.000	724.590	0,11
Armenia Government Bond 9,75% 29/10/2052	AMD	325.130.000	808.233	0,13
			9.511.734	1,46
Benin				
Benin Government Bond, Reg. S 4,875% 19/01/2032	EUR	2.666.000	2.511.764	0,38
Benin Government Bond, Reg. S 7,96% 13/02/2038	USD	3.507.000	3.314.115	0,51
Benin Government Bond, Reg. S 6,875% 19/01/2052	EUR	3.493.000	3.060.275	0,47
			8.886.154	1,36

Emerging Markets Local Income Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli di stato (seguito)

Colombia

Colombia Titulos de Tesoreria 5,75% 03/11/2027	COP	5.394.900.000	1.098.764	0,17
Colombia Titulos de Tesoreria 7% 26/03/2031	COP	2.125.500.000	395.910	0,06
Colombia Titulos de Tesoreria 7% 30/06/2032	COP	9.856.900.000	1.746.041	0,27
Colombia Titulos de Tesoreria 6,25% 09/07/2036	COP	5.748.100.000	841.620	0,13
Colombia Titulos de Tesoreria 9,25% 28/05/2042	COP	9.085.200.000	1.592.168	0,24
			5.674.503	0,87

Repubblica Ceca

Czech Republic Government Bond 4,5% 11/11/2032	CZK	18.800.000	797.144	0,12
Czech Republic Government Bond 2% 13/10/2033	CZK	172.680.000	6.020.512	0,92
Czech Republic Government Bond 4,9% 14/04/2034	CZK	43.860.000	1.911.133	0,29
Czech Republic Government Bond 3,5% 30/05/2035	CZK	20.000.000	777.341	0,12
Czech Republic Government Bond, Reg. S 2,5% 25/08/2028	CZK	130.240.000	5.145.543	0,79
Czech Republic Government Bond, Reg. S 0,95% 15/05/2030	CZK	83.600.000	2.969.423	0,45
			17.621.096	2,69

Repubblica Dominicana

Banco Central de la Republica Dominicana, 144A 13% 05/12/2025	DOP	131.000.000	2.160.663	0,34
Banco Central de la Republica Dominicana, 144A 13% 30/01/2026	DOP	55.360.000	925.961	0,14
Banco Central de la Republica Dominicana, Reg. S 13% 30/01/2026	DOP	14.500.000	242.529	0,04
Banco Central de la Republica Dominicana, Reg. S 8% 12/03/2027	DOP	9.700.000	152.950	0,02
Dominican Republic Government Bond, 144A 12% 08/08/2025	DOP	207.040.000	3.430.147	0,52
Dominican Republic Government Bond, 144A 12,75% 23/09/2029	DOP	122.200.000	2.232.261	0,34
Dominican Republic Government Bond, Reg. S 8% 15/01/2027	DOP	51.620.000	808.965	0,12
Dominican Republic Government Bond, Reg. S 8% 12/02/2027	DOP	165.580.000	2.582.408	0,40
Dominican Republic Government Bond, Reg. S 13,625% 03/02/2033	DOP	275.500.000	5.527.846	0,84
Dominican Republic Government Bond, Reg. S 13% 10/06/2034	DOP	10.500.000	204.790	0,03
Dominican Republic Government Bond, Reg. S 11,25% 15/09/2035	DOP	81.150.000	1.461.554	0,22
Dominican Republic Government Bond, Reg. S 10,75% 01/06/2036	DOP	146.200.000	2.594.296	0,40
			22.324.370	3,41

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli di stato (seguito)

Ecuador

Ecuador Government Bond, STEP, Reg. S 6,9% 31/07/2030	USD	3.085.884	2.147.694	0,33
			2.147.694	0,33
Egitto				
Arab Republic of Egypt 24,458% 01/10/2027	EGP	1.246.732.000	23.989.672	3,67
Egypt Treasury Bill 0% 25/03/2025	EGP	700.000.000	12.986.280	1,99
Egypt Treasury Bill 0% 01/04/2025	EGP	1.003.325.000	18.550.767	2,83
			55.526.719	8,49

El Salvador

El Salvador Government Bond, Reg. S 9,25% 17/04/2030	USD	1.868.000	1.985.217	0,30
El Salvador Government Bond, Reg. S 8,25% 10/04/2032	USD	831.000	845.771	0,13
El Salvador Government Bond, Reg. S 7,65% 15/06/2035	USD	370.000	356.218	0,05
			3.187.206	0,48

Etiopia

Ethiopia Government Bond, Reg. S 6,625% 11/12/2024	USD	1.601.000	1.272.795	0,19
			1.272.795	0,19

Ghana

Ghana Cocoa Bond 13% 30/08/2027	GHS	2.934.519	138.022	0,02
Ghana Cocoa Bond 13% 28/08/2028	GHS	2.934.519	125.865	0,02
Ghana Government Bond, STEP 8,8% 12/02/2030	GHS	2.552.000	91.624	0,01
Ghana Government Bond, STEP 8,95% 11/02/2031	GHS	3.179.825	105.660	0,02
Ghana Government Bond, STEP 9,1% 10/02/2032	GHS	6.124.000	192.030	0,03
Ghana Government Bond, STEP 9,25% 08/02/2033	GHS	2.934.519	86.414	0,01
Ghana Government Bond, STEP 9,55% 06/02/2035	GHS	1.021.000	28.472	0,00
Ghana Government Bond, STEP 9,7% 05/02/2036	GHS	3.955.519	108.799	0,02
			876.886	0,13

Ungheria

Hungary Government Bond 3,25% 22/10/2031	HUF	430.690.000	909.485	0,14
Hungary Government Bond 4,5% 27/05/2032	HUF	168.100.000	377.066	0,06
Hungary Government Bond 3% 27/10/2038	HUF	34.680.000	57.751	0,01
Hungary Government Bond 3% 25/04/2041	HUF	1.217.190.000	1.910.256	0,29
Hungary Government Bond 4% 28/04/2051	HUF	206.160.000	338.697	0,05
			3.593.255	0,55

Emerging Markets Local Income Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli di stato (seguito)

Indonesia

Indonesia Government Bond 6,125% 15/05/2028	IDR	24.357.000.000	1.474.798	0,23
Indonesia Government Bond 6,5% 15/02/2031	IDR	48.203.000.000	2.914.043	0,45
Indonesia Government Bond 6,375% 15/04/2032	IDR	20.460.000.000	1.223.468	0,19
Indonesia Government Bond 7,5% 15/08/2032	IDR	211.924.000.000	13.499.934	2,06
Indonesia Government Bond 7% 15/02/2033	IDR	89.216.000.000	5.535.161	0,85
Indonesia Government Bond 8,25% 15/05/2036	IDR	44.930.000.000	3.040.166	0,46
Indonesia Government Bond 6,25% 15/06/2036	IDR	11.187.000.000	653.538	0,10
Indonesia Government Bond 7,5% 15/05/2038	IDR	256.000.000	16.369	0,00
Indonesia Government Bond 7,5% 15/04/2040	IDR	74.260.000.000	4.782.815	0,73
Indonesia Government Bond 7,125% 15/06/2042	IDR	35.990.000.000	2.245.042	0,34
Indonesia Government Bond 7,125% 15/06/2043	IDR	126.720.000.000	7.898.841	1,21
Indonesia Government Bond 7,375% 15/05/2048	IDR	5.377.000.000	342.254	0,05
			43.626.429	6,67

Costa d'Avorio

Ivory Coast Government Bond, Reg. S 6,625% 22/03/2048	EUR	1.373.000	1.152.248	0,18
			1.152.248	0,18

Kazakistan

Development Bank of Kazakhstan JSC, Reg. S 13% 15/04/2027	KZT	2.192.000.000	4.018.954	0,61
Kazakhstan Government Bond 5% 18/04/2028	KZT	258.421.000	406.253	0,06
Kazakhstan Government Bond 5,5% 20/09/2028	KZT	13.728.000	21.875	0,01
Kazakhstan Government Bond 10,55% 28/07/2029	KZT	806.425.000	1.458.825	0,22
Kazakhstan Government Bond 14% 12/05/2031	KZT	30.202.000	64.327	0,01
Kazakhstan Government Bond 14% 19/05/2032	KZT	20.592.000	44.114	0,01
			6.014.348	0,92

Macedonia

North Macedonia Government Bond, Reg. S 2,75% 18/01/2025	EUR	245.000	253.694	0,04
			253.694	0,04

Malaysia

Malaysia Government Bond 3,75% 22/05/2040	MYR	6.860.000	1.491.779	0,23
Malaysia Government Bond 4,696% 15/10/2042	MYR	4.000.000	965.347	0,15

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli di stato (seguito)

Malaysia (seguito)

Malaysia Government Bond 4,457% 31/03/2053	MYR	930.000	217.380	0,03
			2.674.506	0,41

Messico

Mexican Bonos 8,5% 18/11/2038	MXN	87.901.900	3.623.979	0,55
Mexican Bonos 7,75% 13/11/2042	MXN	163.055.100	6.050.978	0,93
Mexican Bonos Desarr Fixed Rate 8% 31/07/2053	MXN	80.246.400	2.943.906	0,45
			12.618.863	1,93

Montenegro

Montenegro Government Bond, 144A 7,25% 12/03/2031	USD	272.000	279.531	0,04
Montenegro Government Bond, Reg. S 2,875% 16/12/2027	EUR	490.000	485.076	0,07
Montenegro Government Bond, Reg. S 7,25% 12/03/2031	USD	1.827.000	1.877.585	0,29
			2.642.192	0,40

Paraguay

Paraguay Government Bond, 144A 7,9% 09/02/2031	PYG	2.244.000.000	292.006	0,04
Paraguay Government Bond, Reg. S 7,9% 09/02/2031	PYG	53.089.000.000	6.908.343	1,06
			7.200.349	1,10

Perù

Peru Bonos de Tesoreria 5,4% 12/08/2034	PEN	23.045.000	5.614.307	0,86
Peru Bonos de Tesoreria 6,9% 12/08/2037	PEN	10.851.000	2.878.458	0,44
Peru Bonos de Tesoreria 6,85% 12/02/2042	PEN	7.820.000	2.060.533	0,31
Peru Bonos de Tesoreria, Reg. S, 144A 7,3% 12/08/2033	PEN	6.399.000	1.798.389	0,28
Peru Bonos de Tesoreria, Reg. S, 144A 7,6% 12/08/2039	PEN	21.094.000	5.905.676	0,90
Peru Government Bond, Reg. S 7,3% 12/08/2033	PEN	6.164.000	1.723.671	0,26
Peru Government Bond, Reg. S 6,9% 12/08/2037	PEN	7.885.000	2.096.577	0,32
Peru Government Bond, Reg. S 5,35% 12/08/2040	PEN	4.000.000	897.677	0,14
			22.975.288	3,51

Polonia

Poland Government Bond 0,25% 25/10/2026	PLN	2.342.000	521.878	0,08
Poland Government Bond 3,75% 25/05/2027	PLN	4.400.000	1.035.739	0,16
Poland Government Bond 6% 25/10/2033	PLN	830.000	204.093	0,03
Poland Government Bond 5% 25/10/2034	PLN	6.192.000	1.409.829	0,22

Emerging Markets Local Income Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli di stato (seguito)

Polonia (seguito)

Poland Government Bond 2% 25/08/2036	PLN	65.786.000	14.719.127	2,25
Poland Government Bond 2,5% 25/07/2027	PLN	1.819.000	413.839	0,06
			18.304.505	2,80

Romania

Romania Government Bond 4,85% 22/04/2026	RON	8.790.000	1.786.209	0,27
Romania Government Bond 3,25% 24/06/2026	RON	10.120.000	2.001.922	0,31
Romania Government Bond 2,5% 25/10/2027	RON	19.365.000	3.577.149	0,55
Romania Government Bond 4,15% 26/01/2028	RON	21.480.000	4.150.933	0,63
Romania Government Bond 8,75% 30/10/2028	RON	23.865.000	5.229.177	0,80
Romania Government Bond 5% 12/02/2029	RON	17.050.000	3.304.572	0,50
Romania Government Bond 4,75% 11/10/2034	RON	2.650.000	455.489	0,07
Romania Government Bond 4,25% 28/04/2036	RON	20.595.000	3.280.926	0,50
Romania Government Bond 5,8% 26/07/2027	RON	4.390.000	892.208	0,14
			24.678.585	3,77

Serbia

Serbia Treasury Bond 7% 26/10/2031	RSD	1.050.270.000	10.513.413	1,61
Serbia Treasury Bond 4,5% 20/08/2032	RSD	1.266.390.000	10.963.735	1,67
			21.477.148	3,28

Sudafrica

South Africa Government Bond 8,875% 28/02/2035	ZAR	458.083.932	22.123.920	3,38
South Africa Government Bond 8,5% 31/01/2037	ZAR	267.346.068	12.031.622	1,84
South Africa Government Bond 9% 31/01/2040	ZAR	199.785.000	9.021.583	1,38
South Africa Government Bond 8,75% 31/01/2044	ZAR	233.890.867	10.061.111	1,54
South Africa Government Bond 8,75% 28/02/2048	ZAR	110.340.000	4.705.427	0,72
South Africa Government Bond 10,5% 21/12/2026	ZAR	13.154.943	726.381	0,11
South Africa Government Bond 8% 31/01/2030	ZAR	434.297.000	22.057.459	3,37
South Africa Government Bond 8,25% 31/03/2032	ZAR	66.164.490	3.247.708	0,49
			83.975.211	12,83

Sovranazionali

International Finance Corp. 16% 21/02/2025	UZS	11.000.000.000	852.215	0,13
			852.215	0,13

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli di stato (seguito)

Suriname

Suriname Government Bond, 144A 7,95% 15/07/2033	USD	248.879	224.489	0,03
Suriname Government Bond, 144A 0% 31/12/2050	USD	758.000	758.379	0,12
Suriname Government International Bond, Reg. S 0% 31/12/2050	USD	590.000	590.295	0,09
			1.573.163	0,24

Thailandia

Thailand Government Bond 2,125% 17/12/2026	THB	12.900.000	379.116	0,06
Thailand Government Bond 1,6% 17/12/2029	THB	240.722.000	6.904.958	1,05
Thailand Government Bond 3,65% 20/06/2031	THB	54.533.000	1.743.144	0,27
Thailand Government Bond 1,585% 17/12/2035	THB	346.988.000	9.473.642	1,45
Thailand Government Bond 3,4% 17/06/2036	THB	5.000.000	162.351	0,03
Thailand Government Bond 3,3% 17/06/2038	THB	114.336.000	3.664.944	0,56
Thailand Government Bond 2% 17/06/2042	THB	63.737.000	1.712.937	0,26
Thailand Government Bond 2,875% 17/06/2046	THB	27.599.000	835.128	0,13
Thailand Government Bond 4,875% 22/06/2029	THB	26.828.000	880.647	0,13
			25.756.867	3,94

Tunisia

Tunisia Government Bond, Reg. S 6,375% 15/07/2026	EUR	3.230.000	3.202.601	0,49
			3.202.601	0,49

Turchia

Türkiye Government Bond 17,3% 19/07/2028	TRY	243.414.000	4.904.883	0,75
Türkiye Government Bond 31,08% 08/11/2028	TRY	9.990.151	279.649	0,04
Türkiye Government Bond 30% 12/09/2029	TRY	67.904.209	1.884.796	0,29
Türkiye Government Bond 17,8% 13/07/2033	TRY	10.972.000	214.945	0,03
Türkiye Government Bond 26,637% 05/10/2033	TRY	236.033.705	6.412.066	0,98
Türkiye Government Bond 27,7% 27/09/2034	TRY	85.572.345	2.432.906	0,37
Türkiye Government Bond, FRN 47,907% 16/06/2027	TRY	136.976.000	3.919.771	0,60
Türkiye Government Bond, FRN 49,76% 17/05/2028	TRY	33.146.176	926.215	0,14
Türkiye Government Bond, FRN 49,781% 06/09/2028	TRY	56.851.000	1.591.823	0,25
			22.567.054	3,45

Emerging Markets Local Income Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli di stato (seguito)				
Ucraina				
Ukraine Government Bond, Reg. S 7,75% 01/08/2041	USD	6.575.000	5.079.187	0,77
			5.079.187	0,77
Stati Uniti d'America				
US Treasury Bill 0% 16/01/2025	USD	17.000.000	16.972.072	2,59
US Treasury Bill 0% 30/01/2025	USD	40.000.000	39.868.556	6,09
US Treasury Bill 0% 06/02/2025	USD	18.000.000	17.925.960	2,74
US Treasury Bill 0% 20/02/2025	USD	7.500.000	7.457.473	1,14
			82.224.061	12,56
Uruguay				
Uruguay Government Bond 3,4% 16/05/2045	UYU	8.986.849	207.466	0,03
Uruguay Government Inflation Linked Bond 3,875% 02/07/2040	UYU	2.885.000	91.399	0,02
			298.865	0,05
Uzbekistan				
European Bank for Reconstruction & Development, Reg. S 17,2% 09/04/2026	USD	1.900.000	1.881.044	0,29
European Bank for Reconstruction & Development, Reg. S 17,35% 01/03/2027	USD	800.000	777.793	0,12
National Bank of Uzbekistan, Reg. S 19,875% 05/07/2027	UZS	32.580.000.000	2.549.965	0,39
Uzbekistan Government Bond, Reg. S 16,25% 12/10/2026	UZS	71.320.000.000	5.622.041	0,86
Uzbekistan Government Bond, Reg. S 16,625% 29/05/2027	UZS	15.000.000.000	1.185.450	0,18
			12.016.293	1,84
Venezuela				
Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 9% 17/11/2021 [§]	USD	140.000	14.905	0,00
Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 12,75% 17/02/2022 [§]	USD	368.000	41.729	0,01
Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 6% 16/05/2025 [§]	USD	3.746.613	393.542	0,06
Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 6% 15/11/2026 [§]	USD	9.687.393	1.046.238	0,16
Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 5,375% 12/04/2027 [§]	USD	2.745.000	299.205	0,05
Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 9,75% 17/05/2035 [§]	USD	790.900	88.976	0,01
Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 5,5% 12/04/2037 [§]	USD	330.800	34.196	0,00
			1.918.791	0,29
Totale Titoli di Stato			536.810.458	82,03
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
			550.163.725	84,07

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario non ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie				
Brasile				
Simpar Finance SARL, Reg. S 10,75% 12/02/2028	BRL	14.535.000	2.001.538	0,31
			2.001.538	0,31
Colombia				
Patrimonio Autonomo Union del Sur, 144A 6,66% 28/02/2041	COU	5.161.706.400	1.057.405	0,16
			1.057.405	0,16
Paraguay				
Itau BBA International plc, FRN 0% 15/02/2030	PYG	10.870.000.000	1.512.515	0,23
Itau BBA International plc, FRN 0% 19/02/2030	PYG	2.400.120.000	333.966	0,05
			1.846.481	0,28
Perù				
Telefonica del Peru SAA, 144A 7,375% 10/04/2027	PEN	1.500.000	287.597	0,05
Telefonica del Peru SAA, Reg. S 7,375% 10/04/2027	PEN	2.500.000	479.329	0,07
			766.926	0,12
Uzbekistan				
Europe Asia Investment Finance BV, Reg. S 18,7% 21/07/2026*	UZS	88.411.150.000	6.868.919	1,05
Uzbek Industrial and Construction Bank ATB 18,75% 15/06/2025*	UZS	29.495.185.000	2.299.468	0,35
			9.168.387	1,40
Totale Obbligazioni societarie			14.840.737	2,27

Il titolo è valutato al valore equo dietro indicazione del Consiglio di amministrazione.

Emerging Markets Local Income Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario non ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli di stato				
Repubblica Dominicana				
Banco Central de la Republica Dominicana, 144A 12% 03/10/2025	DOP	62.700.000	1.024.189	0,16
			1.024.189	0,16
Georgia				
Georgia Government Bond 8% 13/07/2034	GEL	3.325.000	1.140.460	0,17
			1.140.460	0,17
Nigeria				
Nigeria OMO Bill 0% 10/06/2025	NGN	160.660.000	93.607	0,01
Nigeria OMO Bill 0% 19/08/2025	NGN	1.084.810.000	601.511	0,09
Nigeria OMO Bill 0% 30/09/2025	NGN	4.017.396.000	2.158.696	0,33
Nigeria OMO Bill 0% 07/10/2025	NGN	3.187.747.000	1.703.863	0,26
Nigeria OMO Bill 0% 25/11/2025	NGN	925.625.000	471.489	0,07
Nigeria OMO Bill 0% 02/12/2025	NGN	1.533.344.000	785.272	0,12
Nigeria OMO Bill 0% 09/12/2025	NGN	2.849.328.000	1.444.055	0,22
Nigeria Treasury Bill 0% 28/01/2025	NGN	562.379.000	358.362	0,05
Nigeria Treasury Bill 0% 06/02/2025	NGN	1.110.192.000	702.861	0,11
Nigeria Treasury Bill 0% 20/02/2025	NGN	3.534.173.000	2.216.243	0,34
Nigeria Treasury Bill 0% 25/02/2025	NGN	726.024.000	453.787	0,07
Nigeria Treasury Bill 0% 06/03/2025	NGN	1.859.900.000	1.155.810	0,18
Nigeria Treasury Bill 0% 27/03/2025	NGN	1.761.706.000	1.080.964	0,16
Nigeria Treasury Bill 0% 01/04/2025	NGN	2.783.033.000	1.702.549	0,26
Nigeria Treasury Bill 0% 10/04/2025	NGN	3.044.769.000	1.851.270	0,28
Nigeria Treasury Bill 0% 20/05/2025	NGN	4.927.337.000	2.915.023	0,45
Nigeria Treasury Bill 0% 27/05/2025	NGN	4.314.523.000	2.540.253	0,39
Nigeria Treasury Bill 0% 17/06/2025	NGN	6.422.968.000	3.727.469	0,57
Nigeria Treasury Bill 0% 20/11/2025	NGN	2.202.987.000	1.150.957	0,18
			27.114.041	4,14
Totale Titoli di Stato			29.278.690	4,47
Totale Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario			44.119.427	6,74
Totale Investimenti			594.283.152	90,81
Liquidità			53.647.560	8,20
Altre Attività/(Passività)			6.475.477	0,99
Totale Attivo netto			654.406.189	100,00

§ Il titolo è attualmente insolvente.

Il titolo è valutato al valore equo dietro indicazione del Consiglio di amministrazione.

Il paese indicato nel Prospetto degli investimenti si riferisce al paese del rischio. Il paese di costituzione può essere diverso.

Emerging Markets Local Income Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Bond Forward

Importo nominale	Valuta	Controparte	Descrizione titolo	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% Attivo netto
39.500.000.000	COP	Goldman Sachs	Bond Forward	05/02/2025	(310.199)	(0,04)
12.500.000.000	COP	Goldman Sachs	Bond Forward	13/01/2025	(205.565)	(0,03)
3.383.600.000	COP	Barclays	Bond Forward	07/01/2025	(51.605)	(0,01)
5.703.000.000	COP	Citibank	Bond Forward	13/02/2025	(48.724)	(0,01)
Valore totale di mercato su Bond Forward - Passività					(616.093)	(0,09)
Valore di mercato netto su Bond Forward - Passività					(616.093)	(0,09)

Contratti swap su tassi d'interesse

Importo nominale	Valuta	Controparte	Descrizione titolo	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% Attivo netto
204.000.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,465%	21/12/2027	887.403	0,14
19.700.000	BRL	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 6,362% Tasso attivo ad aliquota variabile CDI a 1 giorno	02/01/2025	630.713	0,10
415.100.000	THB	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile THOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,944%	20/12/2028	483.814	0,07
27.500.000	PLN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile WIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 5,423%	19/06/2029	289.217	0,05
27.385.714	PLN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile WIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 5,405%	19/06/2029	282.889	0,04
41.000.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,978%	15/03/2028	282.151	0,04
44.400.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,493%	20/09/2028	243.680	0,04
51.000.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,285%	20/09/2028	227.228	0,04
15.700.000	PLN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile WIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 5,5%	19/06/2034	201.631	0,03
28.600.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,87%	21/06/2028	196.934	0,03
41.500.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,294%	20/09/2028	186.854	0,03
33.100.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,475%	20/09/2028	178.711	0,03
142.900.000	THB	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile THOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,953%	20/12/2028	168.018	0,03
8.000.000	BRL	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 13,03% Tasso attivo ad aliquota variabile CDI a 1 giorno	02/01/2029	119.298	0,02
50.900.000	CZK	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile PRIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 4,612%	21/06/2028	117.317	0,02

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti swap su tassi d'interesse (seguito)

Importo nominale	Valuta	Controparte	Descrizione titolo	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% Attivo netto
8.114.286	PLN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile WIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 5,53%	19/06/2034	108.814	0,02
20.560.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,381%	20/12/2028	107.559	0,02
21.400.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,214%	20/03/2029	98.350	0,02
4.150.000	BRL	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 11,85% Tasso attivo ad aliquota variabile CDI a 1 giorno	02/01/2029	90.408	0,01
16.200.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,44%	20/12/2028	89.785	0,01
39.080.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,758%	18/09/2029	88.448	0,01
22.100.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,031%	19/09/2029	87.447	0,01
4.781.459.854	CLP	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 5,232% Tasso attivo ad aliquota variabile CLICP a 1 giorno	20/09/2033	78.267	0,01
20.780.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,954%	18/09/2029	72.379	0,01
97.300.000	CZK	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile PRIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 4,15%	20/09/2028	71.676	0,01
17.000.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,105%	19/06/2029	71.455	0,01
11.000.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,653%	21/06/2028	64.678	0,01
38.000.000	THB	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile THOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,88%	19/06/2034	61.347	0,01
28.355.976	USD	BNP Paribas	Tasso passivo ad aliquota variabile SOFR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 0,00%	13/06/2026	61.197	0,01
15.600.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,981%	18/09/2029	56.912	0,01
24.000.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,725%	18/12/2029	51.675	0,01
18.000.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,441%	17/12/2026	50.739	0,01
28.150.000	CZK	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile PRIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 4,33%	20/12/2033	50.372	0,01
49.384.000	MYR	Citibank	Tasso passivo ad aliquota variabile KLIBOR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,639%	18/09/2029	49.423	0,01

Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

Emerging Markets Local Income Fund (seguito)

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti swap su tassi d'interesse (seguito)

Importo nominale	Valuta	Controparte	Descrizione titolo	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% Attivo netto
13.200.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,993%	18/09/2029	49.173	0,01
15.121.000	USD	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota variabile IBR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,34%	30/05/2026	48.916	0,01
49.233.000	MYR	Bank of America	Tasso passivo ad aliquota variabile KLIBOR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,638%	18/09/2029	48.601	0,01
73.400.000	CZK	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile PRIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,74%	19/06/2034	45.191	0,01
600.000.000	HUF	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile BUBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,741%	19/06/2034	42.958	0,01
10.800.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,098%	20/03/2029	42.646	0,01
22.400.000	MYR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile KLIBOR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,72%	20/06/2029	40.094	0,01
112.400.000	THB	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile THOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,22%	19/06/2029	39.732	0,01
90.310.000	THB	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile THOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,28%	18/09/2029	38.960	0,01
59.675.128	CZK	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile PRIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,962%	20/09/2033	34.161	0,01
186.500.000	MXN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile TIEOIS a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 9,545%	13/11/2026	32.874	0,01
64.400.000	CZK	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile PRIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,515%	19/06/2029	32.113	0,01
18.330.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,65%	18/12/2029	30.568	0,01
96.110.000	THB	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile THOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,185%	18/12/2029	28.805	0,01
212.340.000	MXN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile TIE a 4 settimane - Tasso attivo ad aliquota fissa 10,393%	05/08/2025	27.722	0,01
162.000.000	MXN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile TIEOIS a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 9,555%	16/10/2026	27.133	0,00
166.000.000	MXN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile TIEOIS a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 9,54%	19/10/2026	27.121	0,00
6.200.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,123%	19/06/2029	26.718	0,00
148.300.000	MXN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile TIEOIS a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 9,57%	19/10/2026	25.840	0,00
812.000.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile MIBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,28%	18/12/2029	25.174	0,00
43.800.000	CZK	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile PRIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,96%	20/09/2033	24.746	0,00

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti swap su tassi d'interesse (seguito)

Importo nominale	Valuta	Controparte	Descrizione titolo	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% Attivo netto
4.618.176.353	CLP	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 5,56% Tasso attivo ad aliquota variabile CLICP a 1 giorno	20/12/2033	23.295	0,00
45.000.000	CZK	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile PRIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,543%	20/03/2029	22.751	0,00
18.800.000	THB	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile THOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,948%	20/12/2028	21.998	0,00
12.300.000	PLN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 4,795% - Tasso attivo ad aliquota variabile WIBOR a 6 mesi	19/03/2030	21.795	0,00
441.000.000	HUF	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 1,3% - Tasso attivo ad aliquota variabile BUBOR a 6 mesi	16/03/2025	21.019	0,00
37.956.745	CZK	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile PRIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,955%	20/09/2033	20.829	0,00
21.572.507	MYR	BNP Paribas	Tasso passivo ad aliquota variabile KLIBOR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,635%	18/09/2029	20.750	0,00
6.500.000	MYR	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota variabile KLIBOR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,864%	19/06/2034	18.225	0,00
88.000.000	CZK	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 3,555% - Tasso attivo ad aliquota variabile PRIBOR a 6 mesi	19/03/2030	16.783	0,00
1.052.600.000	CLP	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 4,945% Tasso attivo ad aliquota variabile CLICP a 1 giorno	19/03/2030	16.129	0,00
3.800.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,105%	20/06/2029	15.973	0,00
42.000.000	MXN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 9,018% - Tasso attivo ad aliquota variabile TIEOIS a 1 giorno	17/12/2029	14.570	0,00
84.000.000	MXN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile TIEOIS a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 9,57%	16/10/2026	14.521	0,00
16.820.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,5%	19/03/2030	13.008	0,00
36.000.000	THB	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile THOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,186%	20/03/2029	11.081	0,00
128.000.000	HUF	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile BUBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 7,51%	20/09/2028	10.995	0,00
2.500.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,524%	21/09/2027	10.527	0,00
24.900.000	THB	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile THOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,27%	19/06/2029	10.388	0,00
260.000.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile MIBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,353%	20/09/2028	10.341	0,00
2.600.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,028%	18/09/2029	10.250	0,00
2.200.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,215%	20/03/2029	10.123	0,00
13.700.000	MYR	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota variabile KLIBOR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,59%	21/06/2028	9.580	0,00

Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

Emerging Markets Local Income Fund (seguito)

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti swap su tassi d'interesse (seguito)

Importo nominale	Valuta	Controparte	Descrizione titolo	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% Attivo netto
26.280.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,435%	19/03/2030	9.257	0,00
1.134.000	PLN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile WIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 5,2%	19/06/2029	9.228	0,00
16.400.000	CZK	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile PRIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,725%	19/06/2034	9.217	0,00
9.570.000	PLN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile WIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 5,153%	18/09/2029	9.106	0,00
9.850.824	EUR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile WIBOR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 0,62%	31/05/2029	8.966	0,00
20.500.000	MXN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 9,02% Tasso attivo ad aliquota variabile TIEOIS a 1 giorno	17/12/2029	7.031	0,00
22.110.000	THB	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile THOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,185%	19/06/2029	6.792	0,00
7.600.000	MYR	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota variabile KLIBOR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,606%	21/06/2028	6.205	0,00
43.270.000	CZK	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile PRIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,763%	18/09/2029	6.202	0,00
20.000.000	THB	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile THOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,18%	19/06/2029	6.016	0,00
10.500.000	BRL	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CDI a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 8,341%	02/01/2025	5.499	0,00
1.000.000	SGD	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 2,483% Tasso attivo ad aliquota variabile SORA a 1 giorno	19/03/2030	5.399	0,00
140.000.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile MIBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,329%	20/03/2029	5.056	0,00
900.000	SGD	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 2,48% Tasso attivo ad aliquota variabile SORA a 1 giorno	19/03/2030	4.721	0,00
14.920.000	THB	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile THOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,19%	18/12/2029	4.577	0,00
14.040.000	MYR	Bank of America	Tasso passivo ad aliquota variabile KLIBOR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,567%	18/09/2029	4.216	0,00
14.200.000	MYR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile KLIBOR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,57%	18/12/2029	3.587	0,00
10.000.000	MYR	Standard Chartered	Tasso passivo ad aliquota variabile KLIBOR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,555%	20/03/2029	3.319	0,00
246.280.000	CLP	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 5,33% Tasso attivo ad aliquota variabile CLICP a 1 giorno	18/12/2034	3.308	0,00
3.000.000	PLN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile WIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 5,189%	21/09/2032	2.998	0,00
228.620.000	CLP	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 5,35% Tasso attivo ad aliquota variabile CLICP a 1 giorno	18/12/2034	2.710	0,00
9.600.000	CZK	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 1,365% - Tasso attivo ad aliquota variabile PRIBOR a 6 mesi	17/03/2025	2.596	0,00
120.000.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile MIBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,287%	20/03/2029	2.017	0,00

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti swap su tassi d'interesse (seguito)

Importo nominale	Valuta	Controparte	Descrizione titolo	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% Attivo netto
5.149.211	EUR	Bank of America	Tasso passivo ad aliquota variabile WIBOR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 0,62%	05/06/2029	655	0,00
2.300.000	THB	Citibank	Tasso passivo ad aliquota variabile THBFIX a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,18%	22/02/2029	370	0,00
215.700.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 6,19% Tasso attivo ad aliquota variabile MIBOR a 1 giorno	19/03/2030	243	0,00
300.000	THB	Bank of America	Tasso passivo ad aliquota variabile THBFIX a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,178%	22/02/2029	47	0,00
10.768.000.000	COP	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 8,15% - Tasso attivo ad aliquota variabile IBR	19/03/2030	57.896	0,01
Totale Contratti swap su tassi d'interesse al valore equo – Attività					7.178.200	1,09
27.400.000	BRL	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CDI a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 10,057%	04/01/2027	(617.630)	(0,09)
26.300.000	BRL	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CDI a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 10,472%	04/01/2027	(537.754)	(0,08)
320.000.000	MXN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile TIEOIS a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 8,88%	24/11/2034	(535.304)	(0,08)
12.024.000	BRL	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CDI a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 10,333%	02/01/2029	(354.098)	(0,06)
16.800.000	BRL	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CDI a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 9,695%	04/01/2027	(349.430)	(0,05)
6.800.000	PLN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile WIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,737%	02/07/2031	(327.740)	(0,05)
20.863.500.000	COP	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile IBR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 7,06%	18/12/2029	(317.674)	(0,05)
25.930.000	BRL	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CDI a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 11,65%	04/01/2027	(309.174)	(0,05)
42.437.000	BRL	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CDI a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 10,648%	02/01/2026	(307.831)	(0,05)
13.310.000	BRL	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CDI a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 11,893%	02/01/2029	(286.491)	(0,04)
25.700.000	BRL	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CDI a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 12,228%	04/01/2027	(261.804)	(0,04)
14.900.000	BRL	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CDI a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 11,264%	04/01/2027	(247.037)	(0,04)
13.150.000	BRL	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CDI a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 10,775%	04/01/2027	(200.143)	(0,04)
20.197.000	BRL	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CDI a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 9,957%	02/01/2026	(185.346)	(0,03)
10.600.000	BRL	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CDI a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 12,745%	02/01/2029	(175.184)	(0,03)
9.250.000	BRL	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CDI a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 11,759%	04/01/2027	(165.910)	(0,03)
1.117.000.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile MIBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 5,925%	18/12/2029	(159.268)	(0,03)
110.000.000	CZK	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile PRIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,461%	15/03/2026	(123.349)	(0,02)

Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

Emerging Markets Local Income Fund (seguito)

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti swap su tassi d'interesse (seguito)

Importo nominale	Valuta	Controparte	Descrizione titolo	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% Attivo netto
864.000.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile MIBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 5.941%	18/12/2029	(116.435)	(0,02)
187.200.000	MXN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile TIEOIS a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 8,895%	12/12/2029	(111.395)	(0,02)
970.000.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile MIBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 6.012%	18/12/2029	(97.043)	(0,02)
3.109.761	BRL	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CDI a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 10.543%	02/01/2029	(95.833)	(0,02)
1.358.100.000	CLP	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CLICP a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 4,22%	12/07/2031	(95.311)	(0,02)
4.200.000	BRL	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CDI a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 9,883%	04/01/2027	(82.789)	(0,01)
619.000.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile MIBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 5,935%	19/03/2030	(76.641)	(0,01)
1.400.000.000	CLP	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CLICP a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,59%	27/01/2026	(72.644)	(0,01)
571.000.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile MIBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 5,933%	19/03/2030	(71.248)	(0,01)
629.000.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile MIBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,005%	18/12/2029	(65.235)	(0,01)
4.470.000	BRL	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CDI a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 13,202%	02/01/2029	(64.378)	(0,01)
57.400.000	CZK	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile PRIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,075%	18/12/2029	(63.808)	(0,01)
2.900.000	PLN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile WIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,438%	14/05/2029	(63.073)	(0,01)
5.000.000	PLN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile WIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 0,61%	15/09/2025	(60.800)	(0,01)
563.000.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile MIBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 5,923%	21/06/2028	(60.078)	(0,01)
1.834.000.000	CLP	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CLICP a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 4,545%	18/12/2029	(58.947)	(0,01)
1.000.000.000	HUF	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile BUBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,531%	18/12/2034	(54.434)	(0,01)
73.400.000	THB	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile THOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,715%	29/10/2031	(53.477)	(0,01)
20.169.961	MYR	Citigroup	Tasso passivo ad aliquota variabile KLIBOR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,951%	16/03/2027	(52.382)	(0,01)
689.415.117	CLP	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CLICP a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 4,17%	02/07/2031	(50.550)	(0,01)
376.000.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile MIBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 5,943%	18/12/2029	(50.303)	(0,01)
1.500.000.000	CLP	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CLICP a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,535%	16/12/2025	(50.121)	(0,01)
377.000.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile MIBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 5,946%	18/12/2029	(49.939)	(0,01)

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti swap su tassi d'interesse (seguito)

Importo nominale	Valuta	Controparte	Descrizione titolo	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% Attivo netto
35.502.000	BRL	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CDI a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 10,554%	02/01/2025	(49.729)	(0,01)
336.000.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile MIBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 5,93%	19/03/2030	(42.378)	(0,01)
1.376.200.000	CLP	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CLICP a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,87%	31/05/2026	(41.877)	(0,01)
28.900.000	MXN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile TIEOIS a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 8,945%	06/12/2034	(41.803)	(0,01)
291.760.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile MIBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 5,949%	18/12/2029	(38.205)	(0,01)
970.000.000	CLP	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CLICP a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,38%	15/09/2025	(35.764)	(0,01)
12.060.039	MYR	BNP Paribas	Tasso passivo ad aliquota variabile KLIBOR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,952%	16/03/2027	(31.262)	(0,01)
127.000.000	BRL	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CDI a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 11%	02/01/2025	(30.616)	0,00
32.500.000	THB	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile THOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,635%	20/12/2031	(29.010)	(0,01)
5.300.000	PLN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile WIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 0,595%	22/06/2025	(28.718)	(0,01)
44.798.000	MYR	Bank of America	Tasso passivo ad aliquota fissa 3,6% - Tasso attivo ad aliquota variabile KLIBOR a 3 mesi	18/12/2029	(25.009)	(0,01)
4.400.000	PLN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile WIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 0,552%	18/05/2025	(24.573)	0,00
1.322.000.000	CLP	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CLICP a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 4,785%	21/06/2029	(24.312)	0,00
2.000.000	PLN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile WIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 0,687%	26/08/2025	(24.214)	0,00
157.000.000	MXN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile TIEOIS a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 9,056%	05/06/2026	(23.210)	0,00
5.120.000	PLN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile WIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 4,47%	20/12/2028	(23.192)	0,00
7.400.000	BRL	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CDI a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 10,426%	01/07/2025	(22.969)	0,00
46.000.000	CZK	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile PRIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,398%	18/12/2029	(22.813)	0,00
4.000.000	PLN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile WIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 0,61%	15/05/2025	(21.689)	0,00
1.000.000	PLN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile WIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,455%	26/04/2029	(21.675)	0,00
101.000.000	MXN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile TIEOIS a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 8,996%	22/06/2026	(20.650)	0,00
186.500.000	MXN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile TIE a 4 settimane - Tasso attivo ad aliquota fissa 9,545%	12/12/2025	(19.961)	0,00
3.500.000	PLN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile WIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 0,562%	20/05/2025	(19.274)	0,00

Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

Emerging Markets Local Income Fund (seguito)

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti swap su tassi d'interesse (seguito)

Importo nominale	Valuta	Controparte	Descrizione titolo	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% Attivo netto
87.000.000	MXN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile TIEOIS a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 8,985%	20/07/2026	(17.972)	0,00
166.000.000	MXN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile TIE a 4 settimane - Tasso attivo ad aliquota fissa 9,54%	15/12/2025	(17.694)	0,00
19.600.000	MYR	Standard Chartered	Tasso passivo ad aliquota variabile KLIBOR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,458%	18/12/2029	(17.416)	0,00
162.000.000	MXN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile TIE a 4 settimane - Tasso attivo ad aliquota fissa 9,555%	12/12/2025	(16.579)	0,00
1.400.000	PLN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile WIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,14%	15/02/2028	(16.166)	0,00
265.000.000	MXN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile TIEOIS a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 9,11%	16/12/2026	(15.435)	0,00
96.000.000	MXN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile TIEOIS a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 9,035%	06/07/2026	(14.473)	0,00
10.269.000	BRL	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CDI a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 10,556%	02/01/2025	(14.328)	0,00
148.300.000	MXN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile TIE a 4 settimane - Tasso attivo ad aliquota fissa 9,57%	15/12/2025	(13.738)	0,00
23.149.000.000	COP	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile IBR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 8,61%	01/05/2025	(13.730)	0,00
227.200.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile MIBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,069%	19/03/2030	(13.483)	0,00
29.000.000	THB	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile THOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 0,98%	05/05/2026	(12.805)	0,00
221.500.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile MIBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,075%	19/03/2030	(12.505)	0,00
80.000.000	CZK	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile PRIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,576%	19/03/2030	(12.074)	0,00
114.400.000	THB	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile THOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,903%	19/03/2030	(11.503)	0,00
500.000	PLN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile WIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,395%	28/02/2029	(11.492)	0,00
900.000	PLN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile WIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 0,482%	07/08/2025	(11.411)	0,00
742.000.000	CLP	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CLICP a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 5,295%	21/06/2034	(10.229)	0,00
3.019.160	PLN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile WIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,87%	03/03/2027	(9.934)	0,00
3.400.000	BRL	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CDI a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 10,563%	01/07/2025	(9.707)	0,00
175.900.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile MIBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,084%	19/03/2030	(9.169)	0,00
13.900.000	MYR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 3,609% - Tasso attivo ad aliquota variabile KLIBOR a 3 mesi	18/12/2029	(9.035)	0,00
84.000.000	MXN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile TIE a 4 settimane - Tasso attivo ad aliquota fissa 9,57%	12/12/2025	(8.005)	0,00

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti swap su tassi d'interesse (seguito)

Importo nominale	Valuta	Controparte	Descrizione titolo	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% Attivo netto
13.082.000	MYR	Citibank	Tasso passivo ad aliquota fissa 3,6% - Tasso attivo ad aliquota variabile KLIBOR a 3 mesi	18/12/2029	(7.303)	0,00
11.756.000	MYR	Bank of America	Tasso passivo ad aliquota fissa 3,605% - Tasso attivo ad aliquota variabile KLIBOR a 3 mesi	18/12/2029	(7.162)	0,00
12.991.000	MYR	Bank of America	Tasso passivo ad aliquota fissa 3,598% - Tasso attivo ad aliquota variabile KLIBOR a 3 mesi	18/12/2029	(6.988)	0,00
10.902.000	MYR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 3,606% - Tasso attivo ad aliquota variabile KLIBOR a 3 mesi	18/12/2029	(6.753)	0,00
11.992.000	MYR	BNP Paribas	Tasso passivo ad aliquota fissa 3,6% - Tasso attivo ad aliquota variabile KLIBOR a 3 mesi	18/12/2029	(6.695)	0,00
90.100.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile MIBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,062%	19/03/2030	(5.650)	0,00
113.000.000	CLP	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CLICP a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 4,02%	18/03/2029	(5.623)	0,00
12.400.000	PLN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile WIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 5,02%	18/09/2029	(5.554)	0,00
18.900.000	MYR	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota variabile KLIBOR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,455%	21/06/2028	(5.473)	0,00
10.000.000	CZK	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile PRIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 0,74%	17/04/2025	(5.003)	0,00
277.000.000	CLP	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CLICP a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,845%	17/04/2025	(4.587)	0,00
1.600.000	BRL	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CDI a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 10,6%	01/07/2025	(4.456)	0,00
178.900.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile MIBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,15%	19/03/2030	(3.645)	0,00
18.800.000	MYR	Standard Chartered	Tasso passivo ad aliquota fissa 3,56% - Tasso attivo ad aliquota variabile KLIBOR a 3 mesi	19/03/2030	(3.037)	0,00
60.000.000	CLP	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CLICP a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 4,07%	01/03/2029	(2.878)	0,00
20.360.000	BRL	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CDI a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 10,919%	02/01/2025	(2.773)	0,00
11.000.000	MYR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 3,565% - Tasso attivo ad aliquota variabile KLIBOR a 3 mesi	19/03/2030	(2.332)	0,00
214.390.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile MIBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,17%	19/03/2030	(2.305)	0,00
4.079.000	MYR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 3,6% - Tasso attivo ad aliquota variabile KLIBOR a 3 mesi	18/12/2029	(2.277)	0,00
100.830.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile MIBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,155%	19/03/2030	(1.812)	0,00
116.100.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile MIBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,167%	19/03/2030	(1.416)	0,00
103.353.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile MIBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,168%	19/03/2030	(1.211)	0,00
104.587.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile MIBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,174%	19/03/2030	(948)	0,00

Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

Emerging Markets Local Income Fund (seguito)

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti swap su tassi d'interesse (seguito)

Importo nominale	Valuta	Controparte	Descrizione titolo	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% Attivo netto
104.190.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile MIBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,174%	19/03/2030	(920)	0,00
78.137.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile MIBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,18%	19/03/2030	(464)	0,00
216.900.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 6,195% Tasso attivo ad aliquota variabile MIBOR a 1 giorno	19/03/2030	(225)	0,00
1.840	PLN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile WIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,91%	03/03/2027	(5)	0,00
Totale Contratti swap su tassi d'interesse al valore equo – Passività					(8.137.312)	(1,24)
Valore netto di mercato su Contratti swap su tassi d'interesse – Passività					(959.112)	(0,15)

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
USD	1.133.031	PEN	4.250.000	02/01/2025	Citibank	1.282	0,00
USD	104	EUR	100	03/01/2025	J.P. Morgan	0	0,00
KZT	299.285.701	USD	566.025	06/01/2025	J.P. Morgan	4.081	0,00
TRY	201.508.421	USD	4.766.170	06/01/2025	Standard Chartered	917.788	0,15
UZS	12.841.281.000	USD	924.928	06/01/2025	J.P. Morgan	69.090	0,01
TRY	257.606.245	USD	7.162.692	09/01/2025	Standard Chartered	84.121	0,01
USD	578.394	EUR	550.000	10/01/2025	Citibank	7.524	0,00
USD	4.297.043	EUR	4.089.392	10/01/2025	HSBC	52.475	0,01
USD	5.822.727	EUR	5.570.818	10/01/2025	Standard Chartered	40.518	0,00
TRY	58.020.000	USD	1.517.171	15/01/2025	Standard Chartered	104.789	0,02
EGP	4.242.000	USD	82.162	16/01/2025	HSBC	892	0,00
TRY	151.985.132	USD	4.036.822	17/01/2025	Standard Chartered	202.772	0,03
PLN	40.698.691	EUR	9.423.611	20/01/2025	UBS	86.396	0,01
UZS	19.041.461.564	USD	1.357.415	23/01/2025	Standard Bank plc	110.910	0,02
USD	1.832.007	INR	156.200.000	24/01/2025	Citigroup	11.593	0,00
USD	6.025.954	INR	514.000.000	24/01/2025	Societe Generale	35.603	0,00
USD	3.702.387	INR	315.800.000	24/01/2025	Standard Chartered	21.934	0,00
TRY	151.479.721	USD	3.472.273	29/01/2025	Standard Chartered	698.345	0,11
EGP	1.998.480	USD	38.212	03/02/2025	Citibank	654	0,00
USD	7.381.912	BRL	43.165.001	04/02/2025	Societe Generale	437.700	0,06
TRY	176.289.385	USD	4.098.975	10/02/2025	Standard Chartered	699.350	0,10
UZS	10.550.200.000	USD	753.586	10/02/2025	Standard Bank plc	55.414	0,01
EGP	92.418.762	USD	1.535.195	13/02/2025	Citibank	255.228	0,04
UZS	11.812.937.079	USD	845.599	13/02/2025	J.P. Morgan	59.378	0,01
EGP	107.998.563	USD	2.066.167	18/02/2025	Citibank	22.042	0,00
EGP	353.020.640	USD	6.746.047	18/02/2025	Goldman Sachs	79.793	0,01
UZS	11.818.408.457	USD	844.773	18/02/2025	J.P. Morgan	59.194	0,01
EUR	3.204.494	HUF	1.323.729.423	19/02/2025	BNP Paribas	252	0,00
EGP	65.957.112	USD	1.074.637	20/02/2025	Citibank	199.691	0,03
NGN	1.446.531.102	USD	782.614	24/02/2025	Standard Chartered	125.373	0,02
EGP	18.864.904	USD	363.082	25/02/2025	HSBC	693	0,00
NGN	745.094.691	USD	450.480	25/02/2025	J.P. Morgan	17.019	0,00
EGP	10.751.249	USD	200.842	26/02/2025	Goldman Sachs	6.395	0,00
EGP	16.708.043	USD	255.866	27/02/2025	Citibank	66.068	0,01
EGP	20.231.926	USD	371.176	27/02/2025	HSBC	18.657	0,00
UZS	9.713.145.930	USD	690.099	28/02/2025	Standard Bank plc	50.509	0,01
EGP	196.700.000	USD	3.728.910	04/03/2025	Goldman Sachs	53.782	0,01
UZS	3.390.474.081	USD	242.697	05/03/2025	Standard Bank plc	15.410	0,00
KZT	603.241.108	USD	1.125.856	06/03/2025	J.P. Morgan	5.544	0,00
KZT	163.378.557	USD	305.926	06/03/2025	Standard Chartered	496	0,00
KZT	139.468.000	USD	260.527	11/03/2025	Citibank	681	0,00
KZT	159.153.905	USD	296.987	13/03/2025	Standard Chartered	922	0,00
KZT	128.404.150	USD	240.008	17/03/2025	Goldman Sachs	71	0,00

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine (seguito)

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
UZS	3.997.128.234	USD	284.569	17/03/2025	J.P. Morgan	18.497	0,00
KZT	257.468.320	USD	480.016	18/03/2025	Goldman Sachs	1.239	0,00
CLP	943.534.044	USD	945.425	19/03/2025	Societe Generale	2.446	0,00
EUR	17.273.480	CZK	434.410.748	19/03/2025	Goldman Sachs	50.243	0,01
EUR	1.915.784	PLN	8.241.001	19/03/2025	Standard Chartered	61	0,00
IDR	16.779.000.000	USD	1.030.233	19/03/2025	Citibank	836	0,00
KZT	649.094.000	USD	1.208.966	19/03/2025	Goldman Sachs	3.964	0,00
PLN	153.385.369	EUR	35.655.096	19/03/2025	Barclays	1.322	0,00
PLN	6.400.000	EUR	1.487.319	19/03/2025	Goldman Sachs	460	0,00
RON	6.980.000	EUR	1.391.410	19/03/2025	Bank of America	419	0,00
RON	63.167.281	EUR	12.594.414	19/03/2025	Goldman Sachs	1.190	0,00
THB	1.901.733.851	USD	56.012.280	19/03/2025	Standard Chartered	42.723	0,01
USD	2.160.361	CLP	2.114.833.038	19/03/2025	Societe Generale	35.808	0,01
USD	11.035.962	CNH	79.800.000	19/03/2025	Standard Chartered	128.116	0,02
USD	17.484.460	CNH	127.031.810	19/03/2025	UBS	120.507	0,02
USD	3.594.935	COP	15.779.430.000	19/03/2025	Societe Generale	49.676	0,01
USD	111.137.576	EUR	105.674.348	19/03/2025	Societe Generale	1.121.441	0,17
USD	23.322.331	IDR	371.683.977.138	19/03/2025	Societe Generale	482.351	0,07
USD	8.415.127	INR	717.620.000	19/03/2025	Societe Generale	93.431	0,01
USD	1.596.215	MXN	33.000.000	19/03/2025	Barclays	21.942	0,00
USD	33.354.839	MXN	689.324.652	19/03/2025	Goldman Sachs	470.437	0,07
USD	6.510.222	MYR	28.720.000	19/03/2025	Barclays	67.002	0,01
USD	2.988.691	PEN	11.152.000	19/03/2025	Citibank	25.767	0,01
USD	19.677.889	PEN	73.724.069	19/03/2025	Societe Generale	90.479	0,02
USD	5.056.898	TWD	164.600.000	19/03/2025	Societe Generale	36.840	0,01
USD	13.628.153	ZAR	249.195.859	19/03/2025	Bank of America	508.120	0,08
USD	1.731.700	ZAR	31.564.392	19/03/2025	Barclays	69.851	0,02
USD	83.731.584	ZAR	1.507.662.524	19/03/2025	HSBC	4.353.933	0,66
USD	1.737.729	ZAR	31.200.000	19/03/2025	J.P. Morgan	95.066	0,02
UZS	3.829.543.997	USD	272.558	20/03/2025	J.P. Morgan	17.507	0,00
KES	53.733.052	USD	372.500	21/03/2025	Citibank	37.126	0,01
KES	38.817.628	USD	267.893	21/03/2025	Standard Chartered	28.027	0,01
KES	134.900.000	USD	923.973	04/04/2025	Citibank	101.863	0,02
UZS	3.919.806.036	USD	277.440	04/04/2025	J.P. Morgan	17.965	0,00
EGP	1.098.020	USD	20.651	08/04/2025	HSBC	192	0,00
TRY	94.820.000	USD	2.066.878	08/04/2025	Standard Chartered	381.521	0,06
KES	116.384.755	USD	800.087	09/04/2025	Citibank	84.180	0,01
UZS	3.668.221.208	USD	258.247	15/04/2025	Standard Chartered	17.170	0,00
KES	116.265.181	USD	796.337	16/04/2025	Citibank	85.944	0,01
KES	116.265.181	USD	880.797	16/04/2025	Standard Chartered	1.484	0,00
UZS	24.127.160.000	USD	1.693.728	17/04/2025	Standard Bank plc	116.557	0,02
UZS	5.521.829.006	USD	405.719	25/04/2025	Standard Bank plc	7.469	0,00
KES	62.977.580	USD	429.881	05/05/2025	Citibank	46.441	0,01
KES	160.349.454	USD	1.119.794	05/05/2025	Standard Chartered	92.986	0,02
TRY	143.418.201	USD	3.485.254	06/05/2025	Standard Chartered	126.725	0,02
UZS	2.266.686.000	USD	158.193	09/06/2025	J.P. Morgan	8.826	0,00
UZS	3.419.625.000	USD	238.884	23/06/2025	Standard Chartered	11.874	0,00
UZS	7.741.429.000	USD	543.831	26/06/2025	Standard Bank plc	23.245	0,00
UZS	5.217.640.000	USD	365.637	27/06/2025	Standard Bank plc	16.435	0,00
UZS	5.243.129.835	USD	365.630	30/06/2025	Standard Bank plc	17.911	0,00
UZS	15.479.594.589	USD	1.087.661	01/07/2025	Standard Bank plc	44.284	0,01
UZS	23.133.799.647	USD	1.624.451	21/07/2025	Standard Bank plc	56.937	0,01
UZS	2.880.602.000	USD	202.859	29/08/2025	J.P. Morgan	4.026	0,00
UZS	2.880.602.000	USD	202.859	29/08/2025	Standard Bank plc	4.026	0,00
UZS	2.885.673.000	USD	202.859	04/09/2025	J.P. Morgan	4.009	0,00
UZS	1.328.907.000	USD	93.257	08/09/2025	Citibank	1.892	0,00
UZS	8.130.470.000	USD	506.571	25/03/2026	Standard Chartered	37.162	0,01
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						13.968.380	2,14
Classe di azioni coperta in EUR							
USD	16.283	EUR	15.648	03/01/2025	J.P. Morgan	45	0,00
USD	360.776	EUR	343.458	31/01/2025	J.P. Morgan	3.976	0,00
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Attività						4.021	0,00

Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

Emerging Markets Local Income Fund (seguito)

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine (seguito)

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
Classe di azioni coperta in GBP							
USD	45	GBP	36	02/01/2025	J.P. Morgan	0	0,00
USD	2.876.022	GBP	2.275.156	31/01/2025	J.P. Morgan	26.410	0,00
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Attività						26.410	0,00
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						13.998.811	2,14
GBP	500.000	USD	629.286	02/01/2025	J.P. Morgan	(2.886)	0,00
USD	568.714	KZT	299.285.701	06/01/2025	J.P. Morgan	(1.392)	0,00
USD	5.123.489	TRY	201.508.421	06/01/2025	Standard Chartered	(560.470)	(0,09)
USD	228.782	UZS	3.080.318.000	06/01/2025	Citibank	(9.659)	0,00
KZT	662.193.870	USD	1.291.078	09/01/2025	Citibank	(30.528)	0,00
KZT	139.468.000	USD	270.221	09/01/2025	J.P. Morgan	(4.730)	0,00
USD	264.645	KZT	139.468.000	09/01/2025	Citibank	(846)	0,00
EUR	8.089.760	USD	8.426.298	10/01/2025	Barclays	(29.564)	0,00
EUR	1.900.000	USD	2.000.947	10/01/2025	Goldman Sachs	(28.850)	(0,01)
EUR	161.429	USD	169.877	10/01/2025	Standard Chartered	(2.322)	0,00
KZT	2.029.449.000	USD	3.922.778	10/01/2025	J.P. Morgan	(60.397)	(0,01)
USD	458.501	UYU	20.572.000	15/01/2025	Citibank	(8.722)	0,00
UYU	20.572.000	USD	488.298	15/01/2025	Bank of America	(21.075)	0,00
USD	3.150.899	TRY	118.632.287	17/01/2025	Standard Chartered	(158.325)	(0,03)
USD	3.767.157	TRY	151.479.721	29/01/2025	Standard Chartered	(403.461)	(0,06)
TRY	90.634.909	USD	2.497.929	30/01/2025	Standard Chartered	(5.259)	0,00
KZT	3.583.115.000	USD	6.959.532	03/02/2025	Citibank	(186.008)	(0,03)
BRL	316.906.909	USD	54.166.649	04/02/2025	Societe Generale	(3.183.940)	(0,49)
KZT	314.639.691	USD	609.737	10/02/2025	Standard Bank plc	(15.991)	0,00
USD	4.290.673	TRY	176.289.385	10/02/2025	Standard Chartered	(507.652)	(0,08)
KZT	156.837.211	USD	302.337	11/02/2025	Standard Bank plc	(6.449)	0,00
KZT	122.313.359	USD	243.187	13/02/2025	Standard Chartered	(12.548)	0,00
USD	852.730	UZS	11.620.149.446	13/02/2025	Citibank	(37.478)	(0,01)
HUF	6.152.117.603	EUR	14.893.093	19/02/2025	BNP Paribas	(1.171)	0,00
HUF	300.000.000	EUR	729.583	19/02/2025	Goldman Sachs	(3.531)	0,00
KZT	568.960.000	USD	1.125.161	24/02/2025	Citibank	(55.286)	(0,01)
KZT	71.351.959	USD	135.111	11/03/2025	J.P. Morgan	(1.476)	0,00
KZT	159.309.772	USD	305.926	11/03/2025	Standard Chartered	(7.557)	0,00
KZT	131.889.029	USD	249.318	12/03/2025	Goldman Sachs	(2.374)	0,00
KZT	128.344.148	USD	240.008	17/03/2025	Goldman Sachs	(41)	0,00
CLP	1.117.911.000	USD	1.143.175	19/03/2025	Citibank	(20.126)	0,00
CLP	12.109.767.140	USD	12.368.928	19/03/2025	Societe Generale	(203.504)	(0,03)
CNH	4.740.000	USD	655.982	19/03/2025	Bank of America	(8.072)	0,00
CNH	9.260.000	USD	1.276.546	19/03/2025	Barclays	(10.798)	0,00
CNH	4.900.000	USD	674.409	19/03/2025	Goldman Sachs	(4.629)	0,00
CNH	427.805.478	USD	58.879.976	19/03/2025	UBS	(403.330)	(0,07)
COP	2.980.000.000	USD	674.709	19/03/2025	Citigroup	(5.174)	0,00
COP	87.277.752.509	USD	19.883.981	19/03/2025	Societe Generale	(274.765)	(0,05)
CZK	45.000.000	EUR	1.793.419	19/03/2025	Barclays	(9.456)	0,00
CZK	714.362.100	EUR	28.405.189	19/03/2025	Goldman Sachs	(82.621)	(0,01)
EUR	551.623	HUF	231.000.000	19/03/2025	Bank of America	(6.254)	0,00
EUR	21.538.314	PLN	92.656.103	19/03/2025	Barclays	(799)	0,00
EUR	15.615.418	RON	78.319.127	19/03/2025	Goldman Sachs	(1.475)	0,00
EUR	127.581.435	USD	134.177.231	19/03/2025	Societe Generale	(1.353.922)	(0,21)
IDR	437.039.862.883	USD	27.381.497	19/03/2025	Societe Generale	(525.399)	(0,08)
INR	1.101.000.000	USD	12.922.884	19/03/2025	Citigroup	(155.420)	(0,02)
INR	3.635.530.000	USD	42.651.239	19/03/2025	Societe Generale	(492.746)	(0,08)
KZT	144.320.264	USD	270.491	19/03/2025	J.P. Morgan	(806)	0,00
MXN	368.840.919	USD	17.964.868	19/03/2025	Bank of America	(369.222)	(0,06)
MXN	28.900.000	USD	1.410.536	19/03/2025	Barclays	(31.855)	(0,01)
MXN	905.723.000	USD	43.829.535	19/03/2025	Goldman Sachs	(621.796)	(0,10)
MXN	19.000.000	USD	928.021	19/03/2025	HSBC	(21.621)	0,00
MXN	389.154.821	USD	18.757.100	19/03/2025	Standard Chartered	(192.373)	(0,03)
MYR	137.775.000	USD	31.225.772	19/03/2025	Barclays	(316.489)	(0,05)
MYR	167.042.334	USD	37.862.556	19/03/2025	Goldman Sachs	(387.260)	(0,05)

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine (seguito)

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
PEN	15.402.000	USD	4.108.059	19/03/2025	Citigroup	(15.973)	0,00
PEN	27.730.342	USD	7.399.718	19/03/2025	Societe Generale	(32.170)	(0,01)
PLN	4.000.000	EUR	930.081	19/03/2025	Bank of America	(240)	0,00
SGD	1.200.000	USD	891.744	19/03/2025	Barclays	(8.859)	0,00
SGD	19.633.911	USD	14.701.422	19/03/2025	Citibank	(256.013)	(0,04)
SGD	12.000.000	USD	8.989.994	19/03/2025	Standard Chartered	(161.141)	(0,02)
SGD	1.200.000	USD	896.553	19/03/2025	UBS	(13.667)	0,00
THB	23.600.000	USD	702.146	19/03/2025	Standard Chartered	(6.519)	0,00
TWD	354.000.000	USD	10.959.849	19/03/2025	Citigroup	(163.371)	(0,02)
TWD	462.430.000	USD	14.320.695	19/03/2025	Societe Generale	(217.262)	(0,04)
USD	27.654.491	THB	939.524.871	19/03/2025	Standard Chartered	(38.696)	0,00
USD	148.126	VND	3.802.400.000	19/03/2025	Citibank	(780)	0,00
USD	599.946	VND	15.418.600.000	19/03/2025	J.P. Morgan	(3.862)	0,00
VND	19.221.000.000	USD	779.124	19/03/2025	Citibank	(26.411)	(0,01)
ZAR	65.900.000	USD	3.618.549	19/03/2025	Goldman Sachs	(148.948)	(0,02)
ZAR	658.395.021	USD	36.565.516	19/03/2025	HSBC	(1.901.359)	(0,29)
USD	625.038	KES	92.550.680	21/03/2025	Standard Chartered	(80.507)	(0,01)
USD	614.369	VND	15.777.000.000	26/03/2025	Standard Chartered	(3.363)	0,00
VND	15.777.000.000	USD	638.745	26/03/2025	Standard Chartered	(21.012)	0,00
USD	719.437	UYU	32.461.000	31/03/2025	Goldman Sachs	(10.812)	0,00
UYU	66.461.000	USD	1.546.504	31/03/2025	Citibank	(51.383)	(0,01)
USD	931.076	KES	134.900.000	04/04/2025	Standard Chartered	(94.760)	(0,01)
USD	2.219.032	TRY	94.820.000	08/04/2025	Standard Chartered	(229.367)	(0,04)
USD	801.916	KES	116.384.755	09/04/2025	Standard Chartered	(82.351)	(0,01)
ETB	8.582.000	USD	66.041	11/04/2025	Standard Bank plc	(2.515)	0,00
KZT	426.836.286	USD	853.673	11/04/2025	Bank of America	(61.104)	(0,01)
USD	186.132	UYU	8.411.283	15/04/2025	Goldman Sachs	(2.700)	0,00
UYU	8.411.283	USD	198.333	15/04/2025	Citibank	(9.501)	0,00
USD	1.672.586	KES	232.530.362	16/04/2025	Standard Chartered	(91.976)	(0,01)
USD	1.477.203	KES	223.327.034	05/05/2025	Standard Chartered	(211.899)	(0,03)
USD	1.306.241	TRY	53.751.815	06/05/2025	Standard Chartered	(47.495)	(0,01)
KZT	1.298.188.000	USD	2.498.197	30/05/2025	J.P. Morgan	(118.373)	(0,02)
EGP	2.713.557	USD	49.563	08/07/2025	HSBC	(363)	0,00
USD	675.131	NGN	1.319.881.000	07/10/2025	Goldman Sachs	(70.938)	(0,01)
USD	655.256	NGN	1.271.885.000	10/10/2025	J.P. Morgan	(62.703)	(0,01)
EGP	198.000.000	USD	3.467.601	15/10/2025	J.P. Morgan	(40.735)	(0,01)
USD	977.481	NGN	1.915.862.087	15/10/2025	J.P. Morgan	(101.531)	(0,02)
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(15.240.559)	(2,33)
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	30.347	USD	31.578	03/01/2025	J.P. Morgan	(88)	0,00
EUR	30.990.677	USD	32.648.446	31/01/2025	J.P. Morgan	(453.868)	(0,07)
USD	1.208.773	EUR	1.164.738	31/01/2025	J.P. Morgan	(1.213)	0,00
Classe di azioni coperta in GBP							
GBP	4.066	USD	5.111	02/01/2025	J.P. Morgan	(17)	0,00
GBP	3.474	USD	4.361	03/01/2025	J.P. Morgan	(9)	0,00
GBP	98.563.168	USD	123.959.895	31/01/2025	J.P. Morgan	(510.421)	(0,08)
USD	274.463	GBP	219.586	31/01/2025	J.P. Morgan	(567)	0,00
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Passività						(966.183)	(0,15)
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(16.206.742)	(2,48)
Perdite nette non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(2.207.931)	(0,34)

Emerging Markets Local Income Fund (seguito)

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti futures finanziari

Descrizione titolo	Numero di contratti	Valuta	Esposizione globale USD	Profitti/ (perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
Euro-Bund, 06/03/2025	(10)	EUR	(1.384.640)	35.384	0,01
Euro-Buxl, 06/03/2025	(16)	EUR	(2.202.806)	106.837	0,02
Euro-Schatz, 06/03/2025	(32)	EUR	(3.552.415)	1.878	0,00
US 5 Year Note, 31/03/2025	(34)	USD	(3.621.266)	31.655	0,00
US 10 Year Ultra Note, 20/03/2025	(43)	USD	(4.806.594)	97.274	0,01
Totale Profitti non realizzati su Contratti futures finanziari				273.028	0,04
Profitti netti non realizzati su Contratti futures finanziari				273.028	0,04

Contratti di acquisto opzioni

Quantità	Descrizione titolo	Valuta	Controparte	Valore di mercato USD	% Attivo netto
7.460.000	Foreign Exchange INR/USD, Put, 84,750, 02/04/2025	USD	Citibank	15.427	0,00
1.660.000	Foreign Exchange INR/USD, Put, 84,750, 02/04/2025	USD	BNP Paribas	3.433	0,00
7.320.000	Foreign Exchange INR/USD, Put, 85,500, 30/01/2029	USD	J.P. Morgan	52.184	0,01
16.100.000	Foreign Exchange INR/USD, Put, 85,500, 25/01/2029	USD	J.P. Morgan	114.353	0,02
Valore totale di mercato su Contratti di acquisto opzioni - Attività				185.397	0,03

Garanzia ricevuta e versata dal Fondo in relazione a strumenti finanziari derivati:

Tipo di garanzia	Controparte	Valuta	Importo ricevuto	Importo versato
Emerging Markets Local Income Fund				
Liquidità	Citibank	USD	270.000	-
Liquidità	HSBC	USD	2.280.000	-
Liquidità	ICBC Standard Bank	USD	260.000	-
Liquidità	J.P. Morgan	USD	140.000	-
Liquidità	UBS	USD	-	2.674.000
Non monetario	Bank of America	USD	97.125	-
Non monetario	Barclays	USD	-	279.334
Non monetario	BNP Paribas	USD	-	59.740
Non monetario	Goldman Sachs	USD	-	939.396
Non monetario	J.P. Morgan	USD	89.705	-
Non monetario	Standard Chartered Bank	USD	-	2.904.820
			3.136.830	6.857.289

Euro Bond Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Conseguimento di un tasso di rendimento interessante, espresso in euro, investendo principalmente in titoli a reddito fisso di alta qualità, denominati in euro, emessi da emittenti societari, statali e parastatali.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie

Australia

Australia & New Zealand Banking Group Ltd., Reg. S, FRN 5,101% 03/02/2033	EUR	810.000	850.130	0,38
Commonwealth Bank of Australia, FRN 4,266% 04/06/2034	EUR	250.000	258.133	0,11
Optus Finance Pty. Ltd., Reg. S 1% 20/06/2029	EUR	2.000.000	1.826.864	0,81
Scentre Group Trust 1, REIT, Reg. S 1,45% 28/03/2029	EUR	2.000.000	1.875.039	0,83
Transurban Finance Co. Pty. Ltd., Reg. S 4,225% 26/04/2033	EUR	375.000	395.632	0,18
Westpac Banking Corp., Reg. S 0,375% 02/04/2026	EUR	700.000	682.105	0,30
Westpac Banking Corp., Reg. S 3,131% 15/04/2031	EUR	1.660.000	1.689.199	0,75
			7.577.102	3,36

Belgio

Anheuser-Busch InBev SA, Reg. S 3,95% 22/03/2044	EUR	425.000	433.040	0,19
Euroclear Investments SA, Reg. S, FRN 2,625% 11/04/2048	EUR	1.000.000	975.100	0,43
FLUVIUS System Operator CV, Reg. S 0,625% 24/11/2031	EUR	800.000	670.296	0,30
FLUVIUS System Operator CV, Reg. S 3,875% 02/05/2034	EUR	100.000	102.792	0,05
			2.181.228	0,97

Canada

Canadian Imperial Bank of Commerce, Reg. S 0,04% 09/07/2027	EUR	2.550.000	2.391.069	1,06
Toronto-Dominion Bank (The), Reg. S 3,191% 16/02/2029	EUR	1.800.000	1.832.653	0,81
			4.223.722	1,87

Cina

State Grid Europe Development 2014 plc, Reg. S 2,45% 26/01/2027	EUR	375.000	371.543	0,17
State Grid Overseas Investment BVI Ltd., Reg. S 0,797% 05/08/2026	EUR	1.500.000	1.453.052	0,64
			1.824.595	0,81

Repubblica Ceca

Ceska sporitelna A/S, Reg. S, FRN 5,737% 08/03/2028	EUR	200.000	210.505	0,09
Ceska sporitelna A/S, Reg. S, FRN 4,824% 15/01/2030	EUR	100.000	105.038	0,05
Ceska sporitelna A/S, Reg. S, FRN 4,57% 03/07/2031	EUR	100.000	104.636	0,05
			420.179	0,19

Euro Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie (seguito)				
Danimarca				
Danske Bank A/S, Reg. S, FRN 1,375% 12/02/2030	EUR	2.650.000	2.643.599	1,17
DSV Finance BV, Reg. S 3,5% 26/06/2029	EUR	110.000	112.786	0,05
DSV Finance BV, Reg. S 3,25% 06/11/2030	EUR	100.000	101.090	0,05
DSV Finance BV, Reg. S 3,375% 06/11/2034	EUR	100.000	100.228	0,04
Nykredit Realkredit A/S, Reg. S 3,875% 05/07/2027	EUR	150.000	153.241	0,07
			3.110.944	1,38
Finlandia				
Nordea Bank Abp, Reg. S 3% 28/10/2031	EUR	325.000	321.677	0,14
			321.677	0,14
Francia				
AXA Home Loan SFH SA, Reg. S 0,01% 16/10/2029	EUR	2.900.000	2.547.983	1,13
Ayvens SA, Reg. S 3,875% 16/07/2029	EUR	200.000	204.787	0,09
BNP Paribas SA, Reg. S, FRN 2,75% 25/07/2028	EUR	500.000	495.186	0,22
BPCE SA, Reg. S, FRN 1,5% 13/01/2042	EUR	400.000	382.247	0,17
Cie de Financement Foncier SA, Reg. S 0,875% 11/09/2028	EUR	3.000.000	2.813.929	1,25
Cie de Financement Foncier SA, Reg. S 0,01% 16/04/2029	EUR	1.400.000	1.247.492	0,55
CNP Assurances SACA, Reg. S, FRN 4,875% 16/07/2054	EUR	100.000	104.748	0,05
Credit Agricole SA, Reg. S, FRN 3,125% 26/01/2029	EUR	200.000	199.694	0,09
Engie SA, Reg. S 3,875% 06/03/2036	EUR	100.000	102.147	0,04
Engie SA, Reg. S 4,25% 06/03/2044	EUR	200.000	204.557	0,09
Nerval SAS, Reg. S 2,875% 14/04/2032	EUR	300.000	284.136	0,13
RTE Reseau de Transport d'Electricite SADIR, Reg. S 3,5% 07/12/2031	EUR	400.000	408.085	0,18
SCOR SE, Reg. S, FRN 3% 08/06/2046	EUR	2.000.000	1.990.798	0,88
Societe Generale SA, Reg. S, FRN 3,625% 13/11/2030	EUR	300.000	299.269	0,13
TotalEnergies SE, Reg. S, FRN 2% Perpetuo	EUR	750.000	679.978	0,30
TotalEnergies SE, Reg. S, FRN 3,25% Perpetuo	EUR	550.000	493.515	0,22
TotalEnergies SE, Reg. S, FRN 4,12% Perpetuo	EUR	150.000	151.824	0,07
TotalEnergies SE, Reg. S, FRN 3,369% Perpetuo	EUR	2.000.000	1.998.583	0,88
			14.608.958	6,47
Germania				
Allianz SE, Reg. S, FRN 2,121% 08/07/2050	EUR	300.000	280.272	0,12
BASF SE, Reg. S 4,5% 08/03/2035	EUR	100.000	107.750	0,05
BMW International Investment BV, Reg. S 3,375% 27/08/2034	EUR	200.000	197.981	0,09
Commerzbank AG 0,01% 11/03/2030	EUR	1.380.000	1.205.282	0,53
Commerzbank AG, Reg. S, FRN 3,572% 12/03/2027	EUR	100.000	100.370	0,04

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie (seguito)				
Germania (seguito)				
Daimler Truck International Finance BV, Reg. S 3,125% 23/03/2028	EUR	100.000	100.638	0,04
Deutsche Bahn Finance GmbH, Reg. S 1,375% 28/03/2031	EUR	2.700.000	2.493.423	1,11
Deutsche Bahn Finance GMBH, Reg. S 4% 23/11/2043	EUR	120.000	128.672	0,06
Deutsche Bank AG, Reg. S, FRN 4,5% 12/07/2035	EUR	400.000	414.365	0,18
E.ON SE, Reg. S 4,125% 25/03/2044	EUR	290.000	294.215	0,13
Muenchener Rueckversicherungs- Gesellschaft AG, Reg. S, FRN 4,25% 26/05/2044	EUR	200.000	206.271	0,09
Volkswagen Leasing GmbH, Reg. S 4% 11/04/2031	EUR	260.000	265.208	0,12
Vonovia SE, Reg. S 0,375% 16/06/2027	EUR	400.000	376.573	0,17
Vonovia SE, Reg. S 0,25% 01/09/2028	EUR	500.000	453.162	0,20
Vonovia SE, Reg. S 1% 16/06/2033	EUR	1.200.000	965.394	0,43
			7.589.576	3,36
Hong Kong				
AIA Group Ltd., Reg. S, FRN 0,88% 09/09/2033	EUR	650.000	591.684	0,26
			591.684	0,26
Irlanda				
AIB Group plc, Reg. S, FRN 4,625% 23/07/2029	EUR	960.000	1.009.731	0,45
DAA Finance plc, Reg. S 1,601% 05/11/2032	EUR	850.000	751.118	0,33
ESB Finance DAC, Reg. S 4% 03/10/2028	EUR	450.000	466.301	0,21
ESB Finance DAC, Reg. S 4,25% 03/03/2036	EUR	150.000	159.239	0,07
GAS Networks Ireland, Reg. S 3,25% 12/09/2030	EUR	225.000	226.928	0,10
			2.613.317	1,16
Italia				
Banco BPM SpA, Reg. S 3,25% 28/05/2031	EUR	520.000	529.537	0,23
BPER Banca SpA, Reg. S 3,25% 22/01/2031	EUR	880.000	895.292	0,40
			1.424.829	0,63
Giappone				
East Japan Railway Co., Reg. S 3,533% 04/09/2036	EUR	150.000	151.410	0,07
East Japan Railway Co., Reg. S 4,11% 22/02/2043	EUR	320.000	338.516	0,15
Mizuho Financial Group, Inc., Reg. S, FRN 3,46% 27/08/2030	EUR	200.000	202.368	0,09
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc., Reg. S 0,632% 23/10/2029	EUR	1.000.000	893.282	0,39
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd., Reg. S 0,277% 25/10/2028	EUR	5.000.000	4.538.779	2,01
			6.124.355	2,71

Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

Euro Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Lussemburgo				
AXA Logistics Europe Master SCA, Reg. S 0,375% 15/11/2026	EUR	300.000	285.796	0,13
			285.796	0,13
Paesi Bassi				
ABN AMRO Bank NV, Reg. S 4,375% 20/10/2028	EUR	300.000	314.786	0,14
Achmea Bank NV, Reg. S 0,5% 20/02/2026	EUR	3.200.000	3.128.632	1,39
Alliander NV, Reg. S 2,625% 09/09/2027	EUR	330.000	330.519	0,14
Alliander NV, Reg. S, FRN 1,625% Perpetuo	EUR	2.000.000	1.981.400	0,88
Alliander NV, Reg. S, FRN 4,5% Perpetuo	EUR	100.000	103.976	0,04
Coöperatieve Rabobank UA, Reg. S 3,913% 03/11/2026	EUR	700.000	716.720	0,32
Heineken NV, Reg. S 3,812% 04/07/2036	EUR	170.000	173.748	0,08
ING Groep NV, Reg. S 1,75% 16/02/2031	EUR	700.000	649.705	0,29
ING Groep NV, Reg. S, FRN 3,875% 12/08/2029	EUR	300.000	308.211	0,14
ING Groep NV, Reg. S, FRN 3,5% 03/09/2030	EUR	300.000	303.454	0,13
ING Groep NV, Reg. S, FRN 3,375% 19/11/2032	EUR	200.000	199.326	0,09
Stedin Holding NV, Reg. S 1,375% 19/09/2028	EUR	1.000.000	949.060	0,42
Vesteda Finance BV, Reg. S 4% 07/05/2032	EUR	110.000	113.633	0,05
			9.273.170	4,11
Nuova Zelanda				
ASB Bank Ltd., Reg. S 0,75% 09/10/2025	EUR	1.290.000	1.271.585	0,56
ASB Bank Ltd., Reg. S 3,185% 16/04/2029	EUR	100.000	100.738	0,05
Bank of New Zealand, Reg. S 0,01% 15/06/2028	EUR	2.450.000	2.230.676	0,99
			3.602.999	1,60
Norvegia				
SpareBank 1 SR-Bank ASA, Reg. S 3,625% 12/03/2029	EUR	510.000	521.886	0,23
SR-Boligkreditt A/S, Reg. S 3,125% 19/02/2032	EUR	1.670.000	1.703.587	0,76
			2.225.473	0,99
Portogallo				
Banco BPI SA, Reg. S 3,25% 22/03/2030	EUR	500.000	509.775	0,23
Banco Santander Totta SA, Reg. S 3,25% 15/02/2031	EUR	1.300.000	1.330.966	0,59
			1.840.741	0,82

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Singapore				
Temasek Financial I Ltd., Reg. S 3,5% 15/02/2033	EUR	1.550.000	1.587.849	0,70
Temasek Financial I Ltd., Reg. S 1,5% 01/03/2028	EUR	2.000.000	1.927.305	0,86
United Overseas Bank Ltd., Reg. S 0,01% 01/12/2027	EUR	3.000.000	2.779.233	1,23
			6.294.387	2,79
Slovacchia				
Vseobecná Uverová Banka A/S, Reg. S 3,25% 20/03/2031	EUR	1.400.000	1.422.423	0,63
			1.422.423	0,63
Corea del Sud				
KEB Hana Bank, Reg. S 0,01% 26/01/2026	EUR	1.150.000	1.118.151	0,49
			1.118.151	0,49
Spagna				
Banco Santander SA, Reg. S 3,875% 16/01/2028	EUR	300.000	309.108	0,14
Banco Santander SA, Reg. S, FRN 4,625% 18/10/2027	EUR	700.000	720.228	0,32
Banco Santander SA, Reg. S, FRN 3,25% 02/04/2029	EUR	200.000	200.612	0,09
CaixaBank SA, Reg. S 1,25% 11/01/2027	EUR	2.500.000	2.440.551	1,08
Unicaja Banco SA, Reg. S 0,25% 25/09/2029	EUR	2.400.000	2.123.966	0,94
			5.794.465	2,57
Svezia				
Electrolux AB, Reg. S 2,5% 18/05/2030	EUR	380.000	360.154	0,16
Svenska Handelsbanken AB, Reg. S, FRN 3,625% 04/11/2036	EUR	150.000	150.343	0,06
Swedbank AB, Reg. S 2,875% 30/04/2029	EUR	425.000	421.201	0,19
			931.698	0,41
Svizzera				
Raiffeisen Schweiz Genossenschaft 4,84% 03/11/2028	EUR	500.000	531.053	0,24
Raiffeisen Schweiz Genossenschaft, Reg. S, FRN 3,852% 03/09/2032	EUR	100.000	102.141	0,05
UBS Group AG, Reg. S, FRN 0,25% 03/11/2026	EUR	1.200.000	1.173.047	0,52
UBS Group AG, Reg. S, FRN 4,375% 11/01/2031	EUR	325.000	342.484	0,15
UBS Group AG, Reg. S, FRN 2,875% 02/04/2032	EUR	700.000	682.357	0,30
UBS Switzerland AG, Reg. S 3,304% 05/03/2029	EUR	670.000	685.800	0,30
			3.516.882	1,56

Euro Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Emirati Arabi Uniti

Emirates Telecommunications Group Co. PJSC, Reg. S 0,375% 17/05/2028	EUR	150.000	137.885	0,06
Emirates Telecommunications Group Co. PJSC, Reg. S 0,875% 17/05/2033	EUR	350.000	292.511	0,13
First Abu Dhabi Bank PJSC, Reg. S 0,125% 16/02/2026	EUR	800.000	774.273	0,34
MDGH GMTN RSC Ltd., Reg. S 0,375% 10/03/2027	EUR	2.150.000	2.027.064	0,90
			3.231.733	1,43

Regno Unito

Barclays plc, Reg. S, FRN 0,577% 09/08/2029	EUR	650.000	593.751	0,26
Barclays plc, Reg. S, FRN 4,918% 08/08/2030	EUR	225.000	240.630	0,11
Barclays plc, Reg. S, FRN 1,106% 12/05/2032	EUR	600.000	521.022	0,23
Barclays plc, Reg. S, FRN 3,941% 31/01/2036	EUR	275.000	276.097	0,12
BP Capital Markets BV, Reg. S 4,323% 12/05/2035	EUR	425.000	447.946	0,20
BP Capital Markets plc, Reg. S, FRN 3,25% Perpetuo	EUR	1.300.000	1.295.106	0,57
BP Capital Markets plc, Reg. S, FRN 3,625% Perpetuo	EUR	1.100.000	1.084.137	0,48
BUPA Finance plc, Reg. S 5% 12/10/2030	EUR	660.000	719.031	0,32
Cadent Finance plc, Reg. S 4,25% 05/07/2029	EUR	325.000	339.732	0,15
CK Hutchison Europe Finance 21 Ltd., Reg. S 0,75% 02/11/2029	EUR	800.000	717.008	0,32
CK Hutchison Group Telecom Finance SA, Reg. S 1,5% 17/10/2031	EUR	550.000	472.415	0,21
Clydesdale Bank plc, Reg. S 2,5% 22/06/2027	EUR	2.475.000	2.466.560	1,09
Coventry Building Society, Reg. S 3,125% 29/10/2029	EUR	150.000	149.755	0,07
Heathrow Funding Ltd., Reg. S 4,5% 11/07/2035	EUR	250.000	266.225	0,12
HSBC Holdings plc, Reg. S, FRN 0,641% 24/09/2029	EUR	575.000	524.827	0,23
HSBC Holdings plc, Reg. S, FRN 3,445% 25/09/2030	EUR	275.000	276.866	0,12
Lloyds Banking Group plc, Reg. S, FRN 4,5% 18/03/2030	EUR	1.110.000	1.111.272	0,49
Motability Operations Group plc, Reg. S 4% 17/01/2030	EUR	150.000	155.469	0,07
Reckitt Benckiser Treasury Services plc, Reg. S 3,625% 20/06/2029	EUR	175.000	180.113	0,08
Segro plc, REIT, Reg. S 3,5% 24/09/2032	EUR	125.000	124.748	0,06
TSB Bank plc, Reg. S 3,319% 05/03/2029	EUR	575.000	590.041	0,26
Yorkshire Building Society, Reg. S 3% 16/04/2031	EUR	910.000	923.627	0,41
			13.476.378	5,97

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Stati Uniti d'America

Bank of America Corp., Reg. S, FRN 2,824% 27/04/2033	EUR	825.000	797.189	0,35
Citigroup, Inc., Reg. S, FRN 3,75% 14/05/2032	EUR	610.000	622.547	0,28
Comcast Corp. 3,25% 26/09/2032	EUR	125.000	125.642	0,06
Goldman Sachs Group, Inc. (The), Reg. S 1,25% 07/02/2029	EUR	540.000	503.925	0,22
Goldman Sachs Group, Inc. (The), Reg. S 0,75% 23/03/2032	EUR	610.000	511.793	0,23
JPMorgan Chase & Co., Reg. S, FRN 1,963% 23/03/2030	EUR	410.000	392.843	0,17
Medtronic Global Holdings SCA 1,625% 15/10/2050	EUR	600.000	394.847	0,18
Medtronic, Inc. 4,15% 15/10/2053	EUR	130.000	135.714	0,06
Prologis Euro Finance LLC, REIT 1% 08/02/2029	EUR	950.000	880.000	0,39
Simon International Finance SCA, REIT, Reg. S 1,125% 19/03/2033	EUR	300.000	250.457	0,11
Thermo Fisher Scientific, Inc. 1,875% 01/10/2049	EUR	560.000	390.337	0,17
			5.005.294	2,22

Totale Obbligazioni societarie 110.631.756 49,03

Titoli di stato

Australia

NBN Co. Ltd., Reg. S 3,5% 22/03/2030	EUR	270.000	275.536	0,12
NBN Co. Ltd., Reg. S 4,375% 15/03/2033	EUR	460.000	498.202	0,22
			773.738	0,34

Austria

Austria Government Bond, Reg. S, 144A 1,85% 23/05/2049	EUR	3.470.000	2.795.063	1,24
			2.795.063	1,24

Canada

CDP Financial, Inc., Reg. S 3% 11/04/2029	EUR	1.070.000	1.088.391	0,48
CPPIB Capital, Inc., Reg. S 0,25% 06/04/2027	EUR	2.000.000	1.904.616	0,84
CPPIB Capital, Inc., Reg. S 0,75% 15/07/2049	EUR	1.000.000	584.404	0,26
Ontario Teachers' Finance Trust, Reg. S 0,9% 20/05/2041	EUR	3.000.000	2.090.425	0,93
Province of Quebec, Reg. S 0,25% 05/05/2031	EUR	3.500.000	2.984.770	1,32
PSP Capital, Inc., Reg. S 3,25% 02/07/2034	EUR	1.100.000	1.114.948	0,50
			9.767.554	4,33

Euro Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli di stato (seguito)

Cile				
Chile Government Bond 3,875% 09/07/2031	EUR	980.000	997.819	0,44
			997.819	0,44

Cina				
People's Republic of China, Reg. S 2,625% 09/10/2031	EUR	2.000.000	2.001.700	0,89
			2.001.700	0,89

Estonia				
Estonia Government Bond, Reg. S 3,25% 17/01/2034	EUR	2.460.000	2.488.406	1,10
			2.488.406	1,10

Finlandia				
Fingrid OYJ, Reg. S 2,75% 04/12/2029	EUR	300.000	299.036	0,13
Finland Government Bond, Reg. S, 144A 0,25% 15/09/2040	EUR	4.390.000	2.884.080	1,28
			3.183.116	1,41

Francia				
Aeroports de Paris SA, Reg. S 2,75% 02/04/2030	EUR	3.100.000	3.037.606	1,35
Aeroports de Paris SA, Reg. S 1,5% 02/07/2032	EUR	1.200.000	1.056.715	0,47
France Government Bond OAT, Reg. S, 144A 3% 25/06/2049	EUR	2.600.000	2.351.241	1,04
Ile-de-France Mobilités, Reg. S 0,4% 28/05/2031	EUR	2.400.000	2.030.310	0,90
Société des Grands Projets EPIC, Reg. S 0% 25/11/2030	EUR	1.400.000	1.178.750	0,52
			9.654.622	4,28

Germania				
GEWOBA Wohnungsbau-AG, Reg. S 0,125% 24/06/2027	EUR	400.000	371.913	0,17
HOWOGE Wohnungsbaugesellschaft mbH, Reg. S 0,625% 01/11/2028	EUR	300.000	273.322	0,12
Investitionsbank Schleswig-Holstein, Reg. S 0,01% 17/10/2029	EUR	3.000.000	2.667.619	1,18
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau, Reg. S 2,75% 14/02/2033	EUR	1.900.000	1.922.636	0,85
			5.235.490	2,32

Islanda				
Iceland Government Bond, Reg. S 0% 15/04/2028	EUR	1.590.000	1.465.668	0,65
			1.465.668	0,65

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli di stato (seguito)

Irlanda				
Ireland Government Bond, Reg. S 1,5% 15/05/2050	EUR	1.310.000	988.898	0,44
			988.898	0,44

Giappone				
Japan Finance Organization for Municipalities, Reg. S 0,05% 12/02/2027	EUR	2.050.000	1.948.226	0,86
			1.948.226	0,86

Lettonia				
Latvia Government Bond, Reg. S 3,875% 22/05/2029	EUR	871.000	906.297	0,40
			906.297	0,40

Lituania				
Lithuania Government Bond, Reg. S 3,5% 03/07/2031	EUR	650.000	672.163	0,30
Lithuania Government Bond, Reg. S 2,125% 01/06/2032	EUR	1.840.000	1.738.867	0,77
Lithuania Government Bond, Reg. S 0,75% 15/07/2051	EUR	680.000	362.273	0,16
			2.773.303	1,23

Lussemburgo				
State of the Grand-Duchy of Luxembourg, Reg. S 0% 13/11/2026	EUR	750.000	719.712	0,32
State of the Grand-Duchy of Luxembourg, Reg. S 2,625% 23/10/2034	EUR	650.000	642.281	0,28
			1.361.993	0,60

Messico				
Mexico Government Bond 1,625% 08/04/2026	EUR	5.550.000	5.445.475	2,41
			5.445.475	2,41

Paesi Bassi				
TenneT Holding BV, Reg. S 4,25% 28/04/2032	EUR	450.000	479.172	0,21
TenneT Holding BV, Reg. S 4,75% 28/10/2042	EUR	650.000	729.718	0,33
			1.208.890	0,54

Norvegia				
Avinor A/S, Reg. S 1,25% 09/02/2027	EUR	1.350.000	1.309.013	0,58
			1.309.013	0,58

Euro Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli di stato (seguito)				
Polonia				
Bank Gospodarstwa Krajowego, Reg. S 5,125% 22/02/2033	EUR	420.000	463.794	0,21
Bank Gospodarstwa Krajowego, Reg. S 3,875% 13/03/2035	EUR	450.000	448.810	0,20
Poland Government Bond, Reg. S 3,125% 22/10/2031	EUR	821.000	824.278	0,36
Poland Government Bond, Reg. S 4,25% 14/02/2043	EUR	555.000	576.386	0,26
			2.313.268	1,03
Portogallo				
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT, Reg. S, 144A 3,625% 12/06/2054	EUR	1.210.000	1.251.303	0,55
			1.251.303	0,55
Slovenia				
Slovenia Government Bond, Reg. S 3,625% 11/03/2033	EUR	1.070.000	1.129.976	0,50
Slovenia Government Bond, Reg. S 3% 10/03/2034	EUR	1.010.000	1.008.473	0,45
			2.138.449	0,95
Corea del Sud				
Export-Import Bank of Korea, Reg. S 0,829% 27/04/2025	EUR	1.850.000	1.837.357	0,81
Korea Housing Finance Corp., Reg. S 0,258% 27/10/2028	EUR	3.000.000	2.745.851	1,22
Korea Housing Finance Corp., Reg. S 3,124% 18/03/2029	EUR	500.000	508.750	0,23
			5.091.958	2,26
Spagna				
Adif Alta Velocidad, Reg. S 3,65% 30/04/2034	EUR	1.800.000	1.830.076	0,81
Spain Bonos y Obligaciones del Estado, Reg. S, 144A 3,45% 31/10/2034	EUR	10.710.000	11.059.226	4,90
Spain Bonos y Obligaciones del Estado, Reg. S, 144A 0,85% 30/07/2037	EUR	1.029.000	774.518	0,35
Spain Bonos y Obligaciones del Estado, Reg. S, 144A 1% 30/07/2042	EUR	720.000	490.032	0,22
Spain Bonos y Obligaciones del Estado, Reg. S, 144A 3,45% 30/07/2043	EUR	2.861.000	2.825.481	1,25
Spain Bonos y Obligaciones del Estado, Reg. S, 144A 4% 31/10/2054	EUR	6.455.000	6.797.179	3,01
			23.776.512	10,54

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli di stato (seguito)				
Sovranazionali				
Asian Development Bank 0,025% 31/01/2030	EUR	1.360.000	1.199.372	0,53
Asian Infrastructure Investment Bank (The), Reg. S 2,875% 23/05/2031	EUR	570.000	581.265	0,26
European Financial Stability Facility, Reg. S 3% 04/09/2034	EUR	1.790.000	1.814.998	0,81
European Investment Bank 0,2% 17/03/2036	EUR	1.450.000	1.085.239	0,48
European Investment Bank, Reg. S 1,5% 15/06/2032	EUR	4.440.000	4.121.295	1,83
European Stability Mechanism, Reg. S 0,01% 04/03/2030	EUR	3.610.000	3.179.035	1,41
European Union, Reg. S 3,375% 04/10/2039	EUR	1.350.000	1.379.457	0,61
European Union, Reg. S 1,25% 04/02/2043	EUR	1.720.000	1.256.735	0,56
European Union, Reg. S 3% 04/03/2053	EUR	440.000	412.636	0,18
International Development Association, Reg. S 2,8% 17/10/2034	EUR	1.480.000	1.473.328	0,65
Nordic Investment Bank, Reg. S 0% 30/04/2027	EUR	1.270.000	1.205.546	0,53
			17.708.906	7,85
Svizzera				
Zuercher Kantonalbank, Reg. S 0% 15/05/2026	EUR	850.000	821.417	0,36
Zuercher Kantonalbank, Reg. S, FRN 2,02% 13/04/2028	EUR	210.000	204.680	0,09
			1.026.097	0,45
Totale Titoli di Stato			107.611.764	47,69
Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari				
Francia				
River Green Finance DAC, Reg. S, FRN 'C' 4,601% 22/01/2032	EUR	609.263	237.756	0,11
			237.756	0,11
Totale Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari			237.756	0,11
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato			218.481.276	96,83

Euro Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo

Organismi d'investimento collettivo – OICVM

Lussemburgo

Morgan Stanley Liquidity Funds - Euro Liquidity Fund - Classe MS reserve ¹	EUR	108	108	0,00
Morgan Stanley Liquidity Funds - Euro Government Liquidity Fund - Classe MS Reserve ¹	EUR	3.108.715	3.108.715	1,38
			3.108.823	1,38
Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM			3.108.823	1,38
Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo			3.108.823	1,38
Totale Investimenti			221.590.099	98,21
Liquidità			1.459.653	0,65
Altre Attività/(Passività)			2.588.444	1,14
Totale Attivo netto			225.638.196	100,00

¹Gestito da un'affiliata del Consulente per gli investimenti.
Il paese indicato nel Prospetto degli investimenti si riferisce al paese del rischio. Il paese di costituzione può essere diverso.

Euro Bond Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in euro.

Contratti futures finanziari

Descrizione titolo	Numero di contratti	Valuta	Esposizione globale EUR	Profitti/ (perdite) non realizzati/e EUR	% Attivo netto
Euro-Bobl, 06/03/2025	134	EUR	15.793.240	(63.860)	(0,03)
Euro-Bund, 06/03/2025	13	EUR	1.734.720	(19.090)	(0,01)
Euro-Buxl, 06/03/2025	5	EUR	663.400	(35.900)	(0,01)
Euro-OAT, 06/03/2025	88	EUR	10.859.200	(129.360)	(0,06)
Euro-Schatz, 06/03/2025	80	EUR	8.558.800	(16.904)	(0,01)
Totale Perdite non realizzate su contratti futures finanziari				(265.114)	(0,12)
Perdite nette non realizzate su contratti futures finanziari				(265.114)	(0,12)

Contratti swap su tassi d'interesse

Importo nominale	Valuta	Controparte	Descrizione titolo	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
6.650.000	EUR	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota fissa 2,418% - Tasso attivo ad aliquota variabile EURIBOR a 6 mesi	23/10/2034	(25.731)	(0,01)
Totale Contratti swap su tassi d'interesse al valore equo - Passività					(25.731)	(0,01)
Valore netto di mercato su Contratti swap su tassi d'interesse - Passività					(25.731)	(0,01)

Garanzia ricevuta e versata dal Fondo in relazione a strumenti finanziari derivati:

Tipo di garanzia	Controparte	Valuta	Importo ricevuto	Importo versato
Euro Bond Fund				
Liquidità	Goldman Sachs	EUR	578.369	-
			578.369	-

Euro Corporate Bond Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Conseguimento di un tasso di rendimento interessante, espresso in euro, investendo principalmente in titoli a reddito fisso di alta qualità, denominati in euro, emessi da società e altri emittenti non governativi.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie

Australia

APA Infrastructure Ltd., Reg. S 0,75% 15/03/2029	EUR	19.300.000	17.463.701	0,38
Aurizon Network Pty. Ltd., Reg. S 3,125% 01/06/2026	EUR	5.000.000	5.025.225	0,11
Ausgrid Finance Pty. Ltd., Reg. S 1,25% 30/07/2025	EUR	10.000.000	9.908.762	0,21
Ausgrid Finance Pty. Ltd., Reg. S 0,875% 07/10/2031	EUR	4.400.000	3.714.627	0,08
AusNet Services Holdings Pty. Ltd., Reg. S 0,625% 25/08/2030	EUR	9.000.000	7.885.602	0,17
AusNet Services Holdings Pty. Ltd., Reg. S, FRN 1,625% 11/03/2081	EUR	4.600.000	4.443.646	0,09
Australia & New Zealand Banking Group Ltd., Reg. S, FRN 5,101% 03/02/2033	EUR	13.350.000	14.011.405	0,30
Commonwealth Bank of Australia, FRN 4,266% 04/06/2034	EUR	12.500.000	12.906.641	0,28
Computershare US, Inc., Reg. S 1,125% 07/10/2031	EUR	13.000.000	11.050.137	0,24
Optus Finance Pty. Ltd., Reg. S 1% 20/06/2029	EUR	18.000.000	16.441.776	0,35
Origin Energy Finance Ltd., Reg. S 1% 17/09/2029	EUR	11.700.000	10.502.797	0,23
Scentre Group Trust 1, REIT, Reg. S 1,45% 28/03/2029	EUR	8.300.000	7.781.410	0,17
Sydney Airport Finance Co. Pty. Ltd., Reg. S 1,75% 26/04/2028	EUR	4.325.000	4.176.962	0,09
Sydney Airport Finance Co. Pty. Ltd., Reg. S 4,375% 03/05/2033	EUR	2.130.000	2.260.892	0,05
Transurban Finance Co. Pty. Ltd., Reg. S 3,713% 12/03/2032	EUR	4.150.000	4.241.736	0,09
Transurban Finance Co. Pty. Ltd., Reg. S 4,225% 26/04/2033	EUR	12.370.000	13.050.591	0,28
Westpac Banking Corp., Reg. S, FRN 0,766% 13/05/2031	EUR	12.970.000	12.527.723	0,27
			157.393.633	3,39

Austria

A1 Towers Holding GmbH, Reg. S 5,25% 13/07/2028	EUR	7.500.000	7.990.163	0,17
Erste Group Bank AG, Reg. S, FRN 4% 15/01/2035	EUR	18.000.000	18.062.154	0,39
JAB Holdings BV, Reg. S 4,75% 29/06/2032	EUR	8.900.000	9.566.343	0,21
Raiffeisen Bank International AG, Reg. S, FRN 7,375% 20/12/2032	EUR	4.300.000	4.659.096	0,10
UNIQA Insurance Group AG, Reg. S 1,375% 09/07/2030	EUR	9.500.000	8.755.043	0,19
UNIQA Insurance Group AG, Reg. S, FRN 2,375% 09/12/2041	EUR	5.000.000	4.427.212	0,09
UNIQA Insurance Group AG, Reg. S, FRN 6% 27/07/2046	EUR	600.000	622.590	0,01
			54.082.601	1,16

Euro Corporate Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Belgio

Aliaxis Finance SA, Reg. S 0,875% 08/11/2028	EUR	6.200.000	5.682.062	0,12
Anheuser-Busch InBev SA, Reg. S 3,95% 22/03/2044	EUR	19.825.000	20.200.059	0,44
Belfius Bank SA, Reg. S, FRN 5,25% 19/04/2033	EUR	3.800.000	3.973.216	0,09
FLUVIUS System Operator CV, Reg. S 3,875% 02/05/2034	EUR	5.200.000	5.345.168	0,12
Fluxys Belgium SA, Reg. S 1,75% 05/10/2027	EUR	6.700.000	6.475.873	0,14
Groupe Bruxelles Lambert NV, Reg. S 3,125% 06/09/2029	EUR	6.300.000	6.402.627	0,14
KBC Group NV, Reg. S, FRN 4,375% 19/04/2030	EUR	9.500.000	9.983.479	0,21
Silfin NV, Reg. S 2,875% 11/04/2027	EUR	8.500.000	8.414.256	0,18
Silfin NV, Reg. S 5,125% 17/07/2030	EUR	6.300.000	6.568.238	0,14
Sofina SA, Reg. S 1% 23/09/2028	EUR	12.500.000	11.334.541	0,24
			84.379.519	1,82

Canada

Alimentation Couche-Tard, Inc., Reg. S 3,647% 12/05/2031	EUR	10.650.000	10.743.525	0,23
Bank of Montreal, Reg. S, FRN 3,75% 10/07/2030	EUR	20.050.000	20.467.842	0,44
			31.211.367	0,67

Cina

Prosus NV, Reg. S 1,207% 19/01/2026	EUR	3.200.000	3.137.000	0,07
Prosus NV, Reg. S 1,288% 13/07/2029	EUR	9.125.000	8.279.186	0,18
Prosus NV, Reg. S 2,031% 03/08/2032	EUR	8.802.000	7.714.315	0,17
State Grid Europe Development 2014 plc, Reg. S 2,45% 26/01/2027	EUR	13.715.000	13.588.561	0,29
State Grid Overseas Investment BVI Ltd., Reg. S 0,797% 05/08/2026	EUR	12.000.000	11.624.421	0,25
			44.343.483	0,96

Repubblica Ceca

Ceska sporitelna A/S, Reg. S, FRN 5,737% 08/03/2028	EUR	5.500.000	5.788.887	0,13
Ceska sporitelna A/S, Reg. S, FRN 4,824% 15/01/2030	EUR	3.500.000	3.676.339	0,08
Ceska sporitelna A/S, Reg. S, FRN 4,57% 03/07/2031	EUR	2.800.000	2.929.811	0,06
			12.395.037	0,27

Danimarca

Carlsberg Breweries A/S, Reg. S 4% 05/10/2028	EUR	7.700.000	8.009.258	0,17
Danske Bank A/S, Reg. S, FRN 0,75% 09/06/2029	EUR	9.500.000	8.813.848	0,19
Danske Bank A/S, Reg. S, FRN 1,375% 12/02/2030	EUR	13.200.000	13.168.115	0,29
DSV Finance BV, Reg. S 3,5% 26/06/2029	EUR	5.050.000	5.177.891	0,11
DSV Finance BV, Reg. S 3,25% 06/11/2030	EUR	7.250.000	7.328.996	0,16

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Danimarca (seguito)

DSV Finance BV, Reg. S 3,375% 06/11/2034	EUR	7.000.000	7.015.977	0,15
ISS Global A/S, Reg. S 3,875% 05/06/2029	EUR	10.500.000	10.764.206	0,23
Nykredit Realkredit A/S, Reg. S 3,875% 05/07/2027	EUR	5.420.000	5.537.126	0,12
Pandora A/S, Reg. S 3,875% 31/05/2030	EUR	7.380.000	7.544.305	0,16
			73.359.722	1,58

Finlandia

Kojamo OYJ, Reg. S 2% 31/03/2026	EUR	4.450.000	4.384.779	0,10
Nordea Bank Abp, Reg. S 3% 28/10/2031	EUR	21.125.000	20.909.028	0,45
Nordea Bank Abp, Reg. S, FRN 4,375% 06/09/2026	EUR	10.700.000	10.804.084	0,23
Sampo OYJ, Reg. S, FRN 2,5% 03/09/2052	EUR	8.750.000	7.987.171	0,17
Transmission Finance DAC, Reg. S 0,375% 18/06/2028	EUR	7.750.000	7.063.447	0,15
UPM-Kymmene OYJ, Reg. S 3,375% 29/08/2034	EUR	8.425.000	8.411.372	0,18
			59.559.881	1,28

Francia

AXA SA, Reg. S, FRN 3,25% 28/05/2049	EUR	17.500.000	17.339.087	0,37
Ayvens SA, Reg. S 3,875% 16/07/2029	EUR	10.200.000	10.444.157	0,22
Banque Federative du Credit Mutuel SA, Reg. S 0,625% 19/11/2027	EUR	8.600.000	8.040.987	0,17
Banque Federative du Credit Mutuel SA, Reg. S 4% 21/11/2029	EUR	14.200.000	14.747.864	0,32
Banque Federative du Credit Mutuel SA, Reg. S 5,125% 13/01/2033	EUR	8.100.000	8.614.052	0,19
Banque Federative du Credit Mutuel SA, Reg. S 3,75% 01/02/2033	EUR	8.400.000	8.634.289	0,19
Banque Federative du Credit Mutuel SA, Reg. S 4,375% 11/01/2034	EUR	14.000.000	14.048.464	0,30
BNP Paribas Cardif SA, Reg. S, FRN 4,032% Perpetuo	EUR	15.900.000	15.936.173	0,34
BNP Paribas SA, Reg. S 3,625% 01/09/2029	EUR	6.900.000	7.025.865	0,15
BNP Paribas SA, Reg. S 4,095% 13/02/2034	EUR	15.700.000	16.158.519	0,35
BNP Paribas SA, Reg. S, FRN 2,75% 25/07/2028	EUR	7.200.000	7.130.673	0,15
BNP Paribas SA, Reg. S, FRN 4,375% 13/01/2029	EUR	9.700.000	10.050.122	0,22
BNP Paribas SA, Reg. S, FRN 0,875% 11/07/2030	EUR	6.800.000	6.103.248	0,13
BNP Paribas SA, Reg. S, FRN 6,875% Perpetuo	EUR	8.600.000	9.116.000	0,20
BNP Paribas SA, Reg. S 2,875% 01/10/2026	EUR	3.139.000	3.131.091	0,07
BPCE SA, Reg. S 4% 29/11/2032	EUR	10.300.000	10.761.303	0,23
BPCE SA, Reg. S, FRN 5,75% 01/06/2033	EUR	6.600.000	7.009.215	0,15
BPCE SA, Reg. S, FRN 1,5% 13/01/2042	EUR	6.200.000	5.924.825	0,13
Carrefour SA, Reg. S 4,375% 14/11/2031	EUR	15.000.000	15.825.225	0,34
CNP Assurances SACA, Reg. S, FRN 4,875% 16/07/2054	EUR	5.900.000	6.180.150	0,13

Euro Corporate Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Francia (seguito)

Credit Agricole Assurances SA, Reg. S 1,5% 06/10/2031	EUR	10.800.000	9.315.756	0,20
Credit Agricole Assurances SA, Reg. S 4,5% 17/12/2034	EUR	13.300.000	13.587.599	0,29
Credit Agricole Assurances SA, Reg. S, FRN 2,625% 29/01/2048	EUR	10.700.000	10.387.654	0,22
Credit Agricole SA, Reg. S 3,875% 20/04/2031	EUR	8.400.000	8.715.664	0,19
Credit Agricole SA, Reg. S 3,5% 26/09/2034	EUR	15.600.000	15.382.419	0,33
Credit Agricole SA, Reg. S, FRN 3,125% 26/01/2029	EUR	10.100.000	10.084.537	0,22
Credit Agricole SA, Reg. S, FRN 4% Perpetuo	EUR	9.800.000	9.511.819	0,20
ELO SACA, Reg. S 4,875% 08/12/2028	EUR	7.200.000	5.946.858	0,13
Engie SA, Reg. S 3,875% 06/03/2036	EUR	5.200.000	5.311.657	0,11
Engie SA, Reg. S 4,25% 11/01/2043	EUR	9.500.000	9.740.006	0,21
Engie SA, Reg. S 4,25% 06/03/2044	EUR	6.700.000	6.852.678	0,15
Engie SA, Reg. S, FRN 4,75% Perpetuo	EUR	8.800.000	9.141.146	0,20
Engie SA, Reg. S, FRN 5,125% Perpetuo	EUR	6.900.000	7.224.138	0,16
Groupe des Assurances du Credit Mutuel SADI, Reg. S, FRN 5% 30/10/2044	EUR	9.200.000	9.530.784	0,21
Indigo Group SAS, Reg. S 1,625% 19/04/2028	EUR	9.000.000	8.572.995	0,18
Indigo Group SAS, Reg. S 4,5% 18/04/2030	EUR	14.100.000	14.825.078	0,32
La Banque Postale SA, Reg. S, FRN 5,5% 05/03/2034	EUR	4.400.000	4.632.327	0,10
Nerval SAS, Reg. S 2,875% 14/04/2032	EUR	4.900.000	4.640.890	0,10
Orange SA, Reg. S, FRN 5,375% Perpetuo	EUR	7.700.000	8.205.216	0,18
Orange SA, Reg. S, FRN 5% Perpetuo	EUR	9.900.000	10.176.374	0,22
Praemia Healthcare SACA, REIT, Reg. S 5,5% 19/09/2028	EUR	11.600.000	12.391.216	0,27
RCI Banque SA, Reg. S 4,875% 14/06/2028	EUR	5.395.000	5.644.057	0,12
RCI Banque SA, Reg. S 3,875% 30/09/2030	EUR	10.630.000	10.678.083	0,23
RTE Réseau de Transport d'Electricité SADI, Reg. S 3,5% 07/12/2031	EUR	16.000.000	16.323.392	0,35
SCOR SE, Reg. S, FRN 3% 08/06/2046	EUR	7.400.000	7.365.953	0,16
SEB SA, Reg. S 1,375% 16/06/2025	EUR	6.200.000	6.149.191	0,13
Societe Generale SA, FRN 1% 24/11/2030	EUR	14.500.000	14.146.834	0,30
Societe Generale SA, Reg. S, FRN 3,625% 13/11/2030	EUR	12.000.000	11.970.766	0,26
Sogecap SA, Reg. S, FRN 4,125% Perpetuo	EUR	10.000.000	10.041.575	0,22
Suez SACA, Reg. S 4,5% 13/11/2033	EUR	4.800.000	5.108.809	0,11
TDF Infrastructure SASU, Reg. S 5,625% 21/07/2028	EUR	3.900.000	4.149.290	0,09
TDF Infrastructure SASU, Reg. S 1,75% 01/12/2029	EUR	10.200.000	9.289.752	0,20
TDF Infrastructure SASU, Reg. S 4,125% 23/10/2031	EUR	2.700.000	2.691.380	0,06
TotalEnergies SE, Reg. S, FRN 2% Perpetuo	EUR	10.000.000	9.066.370	0,19
TotalEnergies SE, Reg. S, FRN 3,25% Perpetuo	EUR	9.100.000	8.165.430	0,18

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Francia (seguito)

TotalEnergies SE, Reg. S, FRN 4,12% Perpetuo	EUR	10.100.000	10.222.803	0,22
TotalEnergies SE, Reg. S, FRN 3,369% Perpetuo	EUR	11.600.000	11.591.783	0,25
Veolia Environnement SA, Reg. S, FRN 2% Perpetuo	EUR	6.100.000	5.784.783	0,12
Veolia Environnement SA, Reg. S, FRN 5,993% Perpetuo	EUR	3.800.000	4.069.918	0,09
			548.858.289	11,82

Germania

Allianz SE, Reg. S, FRN 2,121% 08/07/2050	EUR	20.000.000	18.684.787	0,40
Allianz SE, Reg. S, FRN 4,851% 26/07/2054	EUR	9.800.000	10.508.412	0,23
Amprion GmbH, Reg. S 3,625% 21/05/2031	EUR	9.400.000	9.599.589	0,21
BASF SE, Reg. S 3,75% 29/06/2032	EUR	6.200.000	6.381.598	0,14
BASF SE, Reg. S 4,5% 08/03/2035	EUR	8.000.000	8.619.980	0,19
Bayer AG, Reg. S 1,375% 06/07/2032	EUR	22.800.000	19.250.371	0,42
Bayer AG, Reg. S 4,625% 26/05/2033	EUR	3.680.000	3.861.190	0,08
Bayer AG, Reg. S, FRN 5,5% 13/09/2054	EUR	20.000.000	20.022.000	0,43
Bayer AG, Reg. S, FRN 3,125% 12/11/2079	EUR	3.100.000	2.927.512	0,06
BMW International Investment BV, Reg. S 3,125% 27/08/2030	EUR	2.790.000	2.792.268	0,06
BMW International Investment BV, Reg. S 3,375% 27/08/2034	EUR	10.340.000	10.235.638	0,22
Commerzbank AG, Reg. S, FRN 4% 05/12/2030	EUR	10.500.000	10.534.309	0,23
Commerzbank AG, Reg. S, FRN 4,875% 16/10/2034	EUR	9.500.000	9.855.031	0,21
Daimler Truck International Finance BV, Reg. S 3,875% 19/06/2026	EUR	7.500.000	7.621.512	0,16
Daimler Truck International Finance BV, Reg. S 3,125% 23/03/2028	EUR	4.500.000	4.528.705	0,10
Deutsche Bank AG, Reg. S, FRN 0,75% 17/02/2027	EUR	7.600.000	7.407.952	0,16
Deutsche Bank AG, Reg. S, FRN 3,25% 24/05/2028	EUR	3.400.000	3.406.556	0,07
Deutsche Bank AG, Reg. S, FRN 3,75% 15/01/2030	EUR	12.000.000	12.307.291	0,27
Deutsche Bank AG, Reg. S, FRN 5% 05/09/2030	EUR	6.600.000	7.026.254	0,15
Deutsche Bank AG, Reg. S, FRN 4% 24/06/2032	EUR	8.500.000	8.513.133	0,18
Deutsche Bank AG, Reg. S, FRN 4,5% 12/07/2035	EUR	20.200.000	20.925.426	0,45
E.ON SE, Reg. S 4,125% 25/03/2044	EUR	10.740.000	10.896.082	0,24
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide, Reg. S 4,25% 11/06/2032	EUR	7.510.000	7.825.518	0,17
Fresenius SE & Co. KGaA, Reg. S 2,875% 24/05/2030	EUR	4.525.000	4.500.659	0,10
Grand City Properties SA, Reg. S 1,375% 03/08/2026	EUR	5.000.000	4.880.145	0,11
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG, Reg. S, FRN 4,25% 26/05/2044	EUR	11.400.000	11.757.436	0,25
RWE AG, Reg. S 1% 26/11/2033	EUR	5.270.000	4.277.699	0,09

Euro Corporate Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Germania (seguito)

Sartorius Finance BV, Reg. S 4,25% 14/09/2026	EUR	12.400.000	12.672.613	0,27
Siemens Financieringsmaatschappij NV, Reg. S 3,625% 22/02/2044	EUR	13.500.000	13.464.515	0,29
TAG Immobilien AG, Reg. S 4,25% 04/03/2030	EUR	8.400.000	8.548.659	0,18
Traton Finance Luxembourg SA, Reg. S 4,5% 23/11/2026	EUR	6.500.000	6.659.612	0,14
Traton Finance Luxembourg SA, Reg. S 4,25% 16/05/2028	EUR	13.200.000	13.584.450	0,29
Vier Gas Transport GmbH, Reg. S 3,375% 11/11/2031	EUR	12.700.000	12.670.892	0,27
Volkswagen Financial Services Overseas AG, Reg. S 3,75% 10/09/2026	EUR	12.080.000	12.223.873	0,26
Volkswagen International Finance NV, Reg. S 4,125% 16/11/2038	EUR	22.800.000	23.328.897	0,50
Volkswagen International Finance NV, Reg. S, FRN 3,875% Perpetuo	EUR	12.300.000	12.019.206	0,26
Volkswagen International Finance NV, Reg. S, FRN 7,5% Perpetuo	EUR	12.000.000	12.929.286	0,28
Volkswagen International Finance NV, Reg. S, FRN 7,875% Perpetuo	EUR	7.700.000	8.603.672	0,19
Volkswagen International Finance NV, Reg. S, FRN 4,625% Perpetuo	EUR	3.050.000	3.045.006	0,07
Volkswagen Leasing GmbH, Reg. S 4,5% 25/03/2026	EUR	11.000.000	11.182.269	0,24
Volkswagen Leasing GmbH, Reg. S 4% 11/04/2031	EUR	14.510.000	14.800.633	0,32
Vonovia SE, Reg. S 0,375% 16/06/2027	EUR	6.200.000	5.836.881	0,13
Vonovia SE, Reg. S 0,25% 01/09/2028	EUR	6.100.000	5.528.577	0,12
Vonovia SE, Reg. S 5% 23/11/2030	EUR	2.000.000	2.169.840	0,05
Vonovia SE, Reg. S 1% 16/06/2033	EUR	6.100.000	4.914.441	0,11
Vonovia SE, Reg. S 4,25% 10/04/2034	EUR	11.000.000	11.343.970	0,24
Vonovia SE, Reg. S 1,625% 01/09/2051	EUR	4.000.000	2.398.980	0,05
Wintershall Dea Finance BV, Reg. S 3,83% 03/10/2029	EUR	16.700.000	16.785.764	0,36
Wintershall Dea Finance BV, Reg. S 1,823% 25/09/2031	EUR	14.000.000	12.192.306	0,26
			476.051.395	10,26

Grecia

Eurobank SA, Reg. S, FRN 3,25% 12/03/2030	EUR	5.000.000	4.964.257	0,11
Eurobank SA, Reg. S, FRN 4% 24/09/2030	EUR	7.450.000	7.615.129	0,16
National Bank of Greece SA, Reg. S, FRN 3,5% 19/11/2030	EUR	7.275.000	7.302.947	0,16
Piraeus Bank SA, Reg. S, FRN 4,625% 17/07/2029	EUR	4.470.000	4.636.937	0,10
			24.519.270	0,53

Hong Kong

AIA Group Ltd., Reg. S, FRN 0,88% 09/09/2033	EUR	4.300.000	3.914.219	0,08
			3.914.219	0,08

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Islanda

Arion Banki HF, Reg. S 4,625% 21/11/2028	EUR	2.900.000	3.020.648	0,07
Landsbankinn HF, Reg. S 6,375% 12/03/2027	EUR	8.050.000	8.547.100	0,18
Landsbankinn HF, Reg. S 5% 13/05/2028	EUR	3.500.000	3.673.271	0,08
			15.241.019	0,33

Irlanda

AIB Group plc, Reg. S, FRN 4,625% 23/07/2029	EUR	3.540.000	3.723.383	0,08
AIB Group plc, Reg. S, FRN 2,875% 30/05/2031	EUR	10.000.000	9.918.522	0,21
AIB Group plc, Reg. S, FRN 4,625% 20/05/2035	EUR	8.990.000	9.266.510	0,20
Bank of Ireland Group plc, Reg. S, FRN 1,375% 11/08/2031	EUR	6.650.000	6.460.042	0,14
Bank of Ireland Group plc, Reg. S, FRN 6,75% 01/03/2033	EUR	6.000.000	6.485.937	0,14
DAA Finance plc, Reg. S 1,601% 05/11/2032	EUR	8.850.000	7.820.464	0,17
Dell Bank International DAC, Reg. S 4,5% 18/10/2027	EUR	5.425.000	5.657.841	0,12
ESB Finance DAC, Reg. S 4% 03/10/2028	EUR	15.325.000	15.880.122	0,34
ESB Finance DAC, Reg. S 4,25% 03/03/2036	EUR	5.500.000	5.838.770	0,13
GAS Networks Ireland, Reg. S 3,25% 12/09/2030	EUR	12.050.000	12.153.268	0,26
Permanent TSB Group Holdings plc, Reg. S, FRN 6,625% 30/06/2029	EUR	14.400.000	15.910.675	0,34
			99.115.534	2,13

Israele

Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV, Reg. S 1,625% 15/10/2028	EUR	11.217.000	10.453.823	0,22
			10.453.823	0,22

Italia

Aeroporti di Roma SpA, Reg. S 1,75% 30/07/2031	EUR	3.700.000	3.336.708	0,07
ASTM SpA, Reg. S 1,5% 25/01/2030	EUR	18.600.000	16.984.921	0,37
Autostrade per l'Italia SpA, Reg. S 2% 04/12/2028	EUR	4.200.000	4.015.701	0,09
Autostrade per l'Italia SpA, Reg. S 2% 15/01/2030	EUR	4.550.000	4.246.053	0,09
Autostrade per l'Italia SpA, Reg. S 4,75% 24/01/2031	EUR	4.100.000	4.341.191	0,09
Autostrade per l'Italia SpA, Reg. S 4,25% 28/06/2032	EUR	2.690.000	2.765.839	0,06
Autostrade per l'Italia SpA, Reg. S 5,125% 14/06/2033	EUR	6.450.000	6.948.553	0,15
Coca-Cola HBC Finance BV, Reg. S 3,375% 27/02/2028	EUR	8.850.000	9.002.515	0,19
Enel SpA, Reg. S, FRN 2,25% Perpetuo	EUR	6.175.000	6.001.328	0,13
Enel SpA, Reg. S, FRN 3,375% Perpetuo	EUR	8.325.000	8.287.819	0,18
Enel SpA, Reg. S, FRN 6,375% Perpetuo	EUR	6.950.000	7.467.945	0,16
Generali, Reg. S 2,429% 14/07/2031	EUR	5.450.000	5.131.155	0,11

Euro Corporate Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Italia (seguito)

Generali, Reg. S, FRN 5,5% 27/10/2047	EUR	15.891.000	16.816.928	0,36
Infrastrutture Wireless Italiane SpA, Reg. S 1,75% 19/04/2031	EUR	5.800.000	5.305.089	0,11
Intesa Sanpaolo SpA, Reg. S 1,75% 04/07/2029	EUR	15.000.000	14.212.774	0,31
Intesa Sanpaolo SpA, Reg. S 4,875% 19/05/2030	EUR	8.625.000	9.307.561	0,20
Intesa Sanpaolo SpA, Reg. S 3,625% 16/10/2030	EUR	11.920.000	12.186.379	0,26
Intesa Sanpaolo SpA, Reg. S, FRN 3,85% 16/09/2032	EUR	14.350.000	14.539.968	0,31
Intesa Sanpaolo SpA, Reg. S, FRN 4,271% 14/11/2036	EUR	13.300.000	13.327.145	0,29
Optics Bidco SpA, Reg. S 2,375% 12/10/2027	EUR	6.000.000	5.809.860	0,13
Pirelli & C SpA, Reg. S 3,875% 02/07/2029	EUR	8.615.000	8.838.219	0,19
Prysmian SpA, Reg. S 3,625% 28/11/2028	EUR	9.050.000	9.132.056	0,20
UnipolSai Assicurazioni SpA, Reg. S 4,9% 23/05/2034	EUR	13.400.000	13.997.416	0,30
			285.257.738	6,15

Giappone

Asahi Group Holdings Ltd., Reg. S 0,541% 23/10/2028	EUR	15.000.000	13.779.204	0,30
Asahi Group Holdings Ltd., Reg. S 3,464% 16/04/2032	EUR	8.020.000	8.139.017	0,18
East Japan Railway Co., Reg. S 3,533% 04/09/2036	EUR	5.220.000	5.269.056	0,11
East Japan Railway Co., Reg. S 4,11% 22/02/2043	EUR	8.040.000	8.505.223	0,18
Mizuho Financial Group, Inc., Reg. S, FRN 3,46% 27/08/2030	EUR	11.775.000	11.914.428	0,26
Toyota Motor Finance Netherlands BV, Reg. S 4% 02/04/2027	EUR	8.300.000	8.509.554	0,18
			56.116.482	1,21

Lussemburgo

Acef Holding SCA, Reg. S 0,75% 14/06/2028	EUR	5.500.000	5.068.186	0,11
Acef Holding SCA, Reg. S 1,25% 26/04/2030	EUR	5.150.000	4.584.653	0,10
AXA Logistics Europe Master SCA, Reg. S 0,375% 15/11/2026	EUR	5.300.000	5.049.058	0,11
Bevco Lux SARL, Reg. S 1% 16/01/2030	EUR	6.150.000	5.462.353	0,12
Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL, Reg. S 2,2% 24/07/2025	EUR	11.400.000	11.364.062	0,24
Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL, Reg. S 1,25% 26/04/2027	EUR	9.700.000	9.263.633	0,20
Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL, Reg. S 1,625% 20/04/2030	EUR	5.850.000	5.221.125	0,11
Grand City Properties Finance SARL, FRN 6,125% Perpetuo	EUR	3.748.000	3.719.539	0,08
INEOS Finance plc, Reg. S 2,125% 15/11/2025	EUR	4.390.277	4.372.195	0,09

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Lussemburgo (seguito)

Logicor Financing SARL, Reg. S 1,5% 13/07/2026	EUR	12.850.000	12.617.890	0,27
Logicor Financing SARL, Reg. S 3,25% 13/11/2028	EUR	10.750.000	10.731.038	0,23
P3 Group SARL, Reg. S 0,875% 26/01/2026	EUR	5.000.000	4.891.792	0,11
P3 Group SARL, Reg. S 1,625% 26/01/2029	EUR	11.500.000	10.677.577	0,23
P3 Group SARL, Reg. S 4% 19/04/2032	EUR	6.975.000	7.018.050	0,15
SELP Finance SARL, REIT, Reg. S 1,5% 20/11/2025	EUR	12.057.000	11.909.100	0,26
SELP Finance SARL, REIT, Reg. S 1,5% 20/12/2026	EUR	7.900.000	7.735.119	0,17
SELP Finance SARL, REIT, Reg. S 3,75% 10/08/2027	EUR	5.400.000	5.488.171	0,12
			125.173.541	2,70

Paesi Bassi

ABN AMRO Bank NV, Reg. S 4,375% 20/10/2028	EUR	12.700.000	13.325.923	0,29
ABN AMRO Bank NV, Reg. S 3,875% 15/01/2032	EUR	9.800.000	10.089.428	0,22
ABN AMRO Bank NV, Reg. S, FRN 4,375% 16/07/2036	EUR	13.700.000	14.049.172	0,30
Alliander NV, Reg. S, FRN 4,5% Perpetuo	EUR	4.270.000	4.439.756	0,10
ASR Nederland NV, Reg. S 3,625% 12/12/2028	EUR	2.400.000	2.468.877	0,05
ASR Nederland NV, Reg. S, FRN 7% 07/12/2043	EUR	8.000.000	9.497.561	0,20
ASR Nederland NV, Reg. S, FRN 5,125% 29/09/2045	EUR	10.090.000	10.209.819	0,22
BNI Finance BV, Reg. S 3,875% 01/12/2030	EUR	19.575.000	20.384.817	0,44
CETIN Group NV, Reg. S 3,125% 14/04/2027	EUR	6.900.000	6.880.818	0,15
Coöperatieve Rabobank UA, Reg. S 3,913% 03/11/2026	EUR	10.500.000	10.750.800	0,23
Heineken NV, Reg. S 3,812% 04/07/2036	EUR	9.040.000	9.239.298	0,20
ING Groep NV, Reg. S, FRN 0,375% 29/09/2028	EUR	4.000.000	3.729.427	0,08
ING Groep NV, Reg. S, FRN 4,5% 23/05/2029	EUR	12.200.000	12.744.953	0,27
ING Groep NV, Reg. S, FRN 3,875% 12/08/2029	EUR	9.000.000	9.246.334	0,20
ING Groep NV, Reg. S, FRN 2% 22/03/2030	EUR	11.800.000	11.763.986	0,25
ING Groep NV, Reg. S, FRN 3,5% 03/09/2030	EUR	14.500.000	14.666.942	0,32
ING Groep NV, Reg. S, FRN 1% 13/11/2030	EUR	18.800.000	18.405.787	0,40
ING Groep NV, Reg. S, FRN 0,875% 09/06/2032	EUR	4.300.000	4.067.300	0,09
ING Groep NV, Reg. S, FRN 3,375% 19/11/2032	EUR	13.000.000	12.956.223	0,28
JDE Peet's NV, Reg. S 0,5% 16/01/2029	EUR	22.000.000	19.790.320	0,43
JDE Peet's NV, Reg. S 1,125% 16/06/2033	EUR	6.650.000	5.458.542	0,12
Koninklijke Philips NV, Reg. S 3,75% 31/05/2032	EUR	8.670.000	8.872.748	0,19

Euro Corporate Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Paesi Bassi (seguito)

Louis Dreyfus Co. Finance BV, Reg. S 3,5% 22/10/2031	EUR	10.375.000	10.372.598	0,22
Pluxee NV, Reg. S 3,5% 04/09/2028	EUR	10.300.000	10.414.000	0,22
Pluxee NV, Reg. S 3,75% 04/09/2032	EUR	6.300.000	6.355.168	0,14
Shell International Finance BV, Reg. S 1,25% 11/11/2032	EUR	6.000.000	5.199.767	0,11
Stedin Holding NV, Reg. S, FRN 1,5% Perpetuo	EUR	12.600.000	12.067.125	0,26
Universal Music Group NV, Reg. S 4% 13/06/2031	EUR	1.420.000	1.481.433	0,03
Universal Music Group NV, Reg. S 3,75% 30/06/2032	EUR	1.810.000	1.855.784	0,04
Vesteda Finance BV, Reg. S 4% 07/05/2032	EUR	6.000.000	6.198.168	0,13
			286.982.874	6,18

Nuova Zelanda

ASB Bank Ltd., Reg. S 3,185% 16/04/2029	EUR	3.025.000	3.047.327	0,07
			3.047.327	0,07

Norvegia

DNB Bank ASA, Reg. S, FRN 4,625% 01/11/2029	EUR	7.550.000	7.978.602	0,17
Var Energi ASA, Reg. S 5,5% 04/05/2029	EUR	7.050.000	7.587.586	0,17
			15.566.188	0,34

Polonia

Bank Polska Kasa Opieki SA, Reg. S, FRN 4% 24/09/2030	EUR	12.900.000	12.921.704	0,28
mBank SA, Reg. S, FRN 8,375% 11/09/2027	EUR	4.900.000	5.268.946	0,11
Orlen SA, Reg. S 1,125% 27/05/2028	EUR	8.325.000	7.774.391	0,17
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA, Reg. S, FRN 3,875% 12/09/2027	EUR	8.350.000	8.397.075	0,18
			34.362.116	0,74

Portogallo

EDP Servicios Financieros Espana SA, Reg. S 4,125% 04/04/2029	EUR	16.750.000	17.472.629	0,38
EDP Servicios Financieros Espana SA, Reg. S 3,5% 16/07/2030	EUR	1.150.000	1.167.954	0,02
EDP Servicios Financieros Espana SA, Reg. S 4,375% 04/04/2032	EUR	3.950.000	4.185.789	0,09
			22.826.372	0,49

Slovacchia

Tatra Banka A/S, Reg. S, FRN 0,5% 23/04/2028	EUR	11.300.000	10.528.411	0,23
			10.528.411	0,23

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Spagna

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, Reg. S, FRN 1% 16/01/2030	EUR	12.500.000	12.490.600	0,27
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, Reg. S, FRN 5,75% 15/09/2033	EUR	10.000.000	10.659.475	0,23
Banco de Sabadell SA, Reg. S, FRN 2,625% 24/03/2026	EUR	1.600.000	1.598.058	0,03
Banco de Sabadell SA, Reg. S, FRN 5,25% 07/02/2029	EUR	3.900.000	4.132.738	0,09
Banco de Sabadell SA, Reg. S, FRN 5,5% 08/09/2029	EUR	4.700.000	5.050.215	0,11
Banco de Sabadell SA, Reg. S, FRN 4% 15/01/2030	EUR	6.700.000	6.930.999	0,15
Banco Santander SA, Reg. S 3,875% 16/01/2028	EUR	10.400.000	10.715.752	0,23
Banco Santander SA, Reg. S 3,75% 09/01/2034	EUR	17.400.000	17.914.314	0,39
Banco Santander SA, Reg. S, FRN 4,625% 18/10/2027	EUR	20.000.000	20.577.950	0,44
Banco Santander SA, Reg. S, FRN 3,25% 02/04/2029	EUR	10.100.000	10.130.881	0,22
Banco Santander SA, Reg. S, FRN 5,75% 23/08/2033	EUR	20.900.000	22.252.321	0,48
Banco Santander SA, Reg. S 3,125% 19/01/2027	EUR	15.300.000	15.365.823	0,33
CaixaBank SA, Reg. S 4,375% 29/11/2033	EUR	15.600.000	16.873.559	0,36
CaixaBank SA, Reg. S, FRN 2,25% 17/04/2030	EUR	30.000.000	29.877.105	0,64
CaixaBank SA, Reg. S, FRN 4,375% 08/08/2036	EUR	17.100.000	17.422.034	0,38
Cellnex Finance Co. SA, Reg. S 2,25% 12/04/2026	EUR	5.000.000	4.964.731	0,11
Cellnex Finance Co. SA, Reg. S 3,625% 24/01/2029	EUR	2.100.000	2.135.359	0,05
Cellnex Telecom SA, Reg. S 1,875% 26/06/2029	EUR	12.300.000	11.646.907	0,25
Ibercaja Banco SA, Reg. S, FRN 4,375% 30/07/2028	EUR	4.600.000	4.752.447	0,10
Iberdrola Finanzas SA, Reg. S, FRN 4,247% Perpetuo	EUR	11.200.000	11.371.145	0,25
Iberdrola Finanzas SA, Reg. S, FRN 4,875% Perpetuo	EUR	8.300.000	8.581.681	0,18
Iberdrola International BV, Reg. S, FRN 1,825% Perpetuo	EUR	11.600.000	10.568.064	0,23
Madriena Red de Gas Finance BV, Reg. S 1,375% 11/04/2025	EUR	4.940.000	4.916.948	0,11
Madriena Red de Gas Finance BV, Reg. S 2,25% 11/04/2029	EUR	8.262.000	7.874.667	0,17
NorteGas Energia Distribucion SA, Reg. S 0,905% 22/01/2031	EUR	10.600.000	8.869.900	0,19
NorteGas Energia Distribucion SA, Reg. S 2,065% 28/09/2027	EUR	10.205.000	9.864.068	0,21
Redexis Gas Finance BV, Reg. S 1,875% 27/04/2027	EUR	10.476.000	10.196.762	0,22
Telefonica Emisiones SA, Reg. S 3,698% 24/01/2032	EUR	11.600.000	11.866.865	0,26
Telefonica Emisiones SA, Reg. S 4,055% 24/01/2036	EUR	10.400.000	10.687.222	0,23
Unicaja Banco SA, Reg. S, FRN 1% 01/12/2026	EUR	7.200.000	7.066.658	0,15

Euro Corporate Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie (seguito)				
Spagna (seguito)				
Unicaja Banco SA, Reg. S, FRN 3,5% 12/09/2029	EUR	13.300.000	13.405.037	0,29
Werfen SASpain, Reg. S 4,625% 06/06/2028	EUR	8.900.000	9.315.245	0,20
Werfen SASpain, Reg. S 4,25% 03/05/2030	EUR	3.800.000	3.943.678	0,08
			354.019.208	7,63

Svezia

Akelius Residential Property Financing BV, Reg. S 1% 17/01/2028	EUR	4.850.000	4.505.761	0,10
Akelius Residential Property Financing BV, Reg. S 1,125% 11/01/2029	EUR	6.700.000	6.105.440	0,13
Autoliv, Inc., Reg. S 4,25% 15/03/2028	EUR	5.190.000	5.347.795	0,11
Electrolux AB, Reg. S 2,5% 18/05/2030	EUR	1.805.000	1.710.733	0,04
Heimstaden Bostad Treasury BV, Reg. S 1,375% 24/07/2028	EUR	9.400.000	8.658.049	0,19
Hemso Treasury OYJ, Reg. S 0% 19/01/2028	EUR	6.500.000	5.919.168	0,13
Securitas Treasury Ireland DAC, Reg. S 4,375% 06/03/2029	EUR	9.550.000	9.982.252	0,21
Securitas Treasury Ireland DAC, Reg. S 3,875% 23/02/2030	EUR	7.730.000	7.925.878	0,17
Skandinaviska Enskilda Banken AB, FRN 0,75% 03/11/2031	EUR	12.000.000	11.415.848	0,25
Svenska Handelsbanken AB, Reg. S, FRN 3,625% 04/11/2036	EUR	7.125.000	7.141.281	0,15
Swedbank AB, Reg. S 4,125% 13/11/2028	EUR	9.625.000	10.096.319	0,22
Swedbank AB, Reg. S 2,875% 30/04/2029	EUR	26.325.000	26.089.654	0,56
Swedbank AB, Reg. S, FRN 0,3% 20/05/2027	EUR	14.500.000	13.992.032	0,30
Volvo Treasury AB, Reg. S 3,125% 08/09/2026	EUR	14.400.000	14.467.432	0,31
			133.357.642	2,87

Svizzera

Raiffeisen Schweiz Genossenschaft 4,84% 03/11/2028	EUR	9.600.000	10.196.208	0,22
Raiffeisen Schweiz Genossenschaft, Reg. S, FRN 3,852% 03/09/2032	EUR	7.700.000	7.864.847	0,17
Syngenta Finance NV, Reg. S 3,375% 16/04/2026	EUR	14.000.000	14.041.458	0,30
UBS Group AG, Reg. S 0,65% 10/09/2029	EUR	10.450.000	9.338.196	0,20
UBS Group AG, Reg. S, FRN 0,25% 03/11/2026	EUR	6.250.000	6.109.622	0,13
UBS Group AG, Reg. S, FRN 7,75% 01/03/2029	EUR	20.225.000	23.053.082	0,49
UBS Group AG, Reg. S, FRN 4,375% 11/01/2031	EUR	6.475.000	6.823.339	0,15
UBS Group AG, Reg. S, FRN 2,875% 02/04/2032	EUR	10.375.000	10.113.502	0,22
UBS Group AG, Reg. S, FRN 4,125% 09/06/2033	EUR	7.020.000	7.344.047	0,16
Wizz Air Finance Co. BV, Reg. S 1% 19/01/2026	EUR	8.550.000	8.293.410	0,18
			103.177.711	2,22

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie (seguito)				
Emirati Arabi Uniti				
DP World Ltd., Reg. S 2,375% 25/09/2026	EUR	22.000.000	21.623.690	0,46
Emirates Telecommunications Group Co. PJSC, Reg. S 0,875% 17/05/2033	EUR	5.000.000	4.178.725	0,09
First Abu Dhabi Bank PJSC, Reg. S 0,125% 16/02/2026	EUR	10.000.000	9.678.415	0,21
			35.480.830	0,76

Regno Unito

Aviva plc, Reg. S, FRN 3,375% 04/12/2045	EUR	7.029.000	7.038.962	0,15
Barclays plc, Reg. S, FRN 4,918% 08/08/2030	EUR	7.075.000	7.566.480	0,16
Barclays plc, Reg. S, FRN 3,941% 31/01/2036	EUR	11.125.000	11.169.370	0,24
Barclays plc, Reg. S, FRN 4,973% 31/05/2036	EUR	5.870.000	6.128.347	0,13
BP Capital Markets BV, Reg. S 4,323% 12/05/2035	EUR	8.975.000	9.459.565	0,20
BP Capital Markets plc, Reg. S, FRN 3,625% Perpetuo	EUR	13.700.000	13.502.429	0,29
BP Capital Markets plc, Reg. S, FRN 3,25% Perpetuo	EUR	18.000.000	17.932.230	0,39
Bunzl Finance plc, Reg. S 3,375% 09/04/2032	EUR	13.050.000	13.023.597	0,28
BUPA Finance plc, Reg. S 5% 12/10/2030	EUR	8.800.000	9.587.079	0,21
Cadent Finance plc, Reg. S 4,25% 05/07/2029	EUR	8.275.000	8.650.105	0,19
Canary Wharf Group Investment Holdings plc, Reg. S 1,75% 07/04/2026	EUR	5.050.000	4.930.124	0,11
Chanel Ceres plc, Reg. S 0,5% 31/07/2026	EUR	10.200.000	9.865.017	0,21
CK Hutchison Europe Finance 21 Ltd., Reg. S 0,75% 02/11/2029	EUR	12.600.000	11.292.876	0,24
CK Hutchison Group Telecom Finance SA, Reg. S 1,5% 17/10/2031	EUR	4.150.000	3.564.584	0,08
Compass Group plc, Reg. S 3,25% 06/02/2031	EUR	10.525.000	10.696.860	0,23
Compass Group plc, Reg. S 3,25% 16/09/2033	EUR	8.275.000	8.279.965	0,18
Coventry Building Society, Reg. S 3,125% 29/10/2029	EUR	9.150.000	9.135.063	0,20
DS Smith plc, Reg. S 4,375% 27/07/2027	EUR	12.500.000	12.926.937	0,28
Gatwick Funding Ltd., Reg. S 3,625% 16/10/2035	EUR	10.750.000	10.793.921	0,23
Heathrow Funding Ltd., Reg. S 1,5% 12/10/2027	EUR	8.200.000	8.121.915	0,17
Heathrow Funding Ltd., Reg. S 4,5% 11/07/2035	EUR	6.550.000	6.975.095	0,15
Heathrow Funding Ltd., Reg. S 1,5% 11/02/2032	EUR	2.763.000	2.544.933	0,05
HSBC Holdings plc, Reg. S, FRN 0,641% 24/09/2029	EUR	13.300.000	12.139.475	0,26
HSBC Holdings plc, Reg. S, FRN 3,445% 25/09/2030	EUR	26.050.000	26.226.800	0,57
HSBC Holdings plc, Reg. S 3% 30/06/2025	EUR	10.000.000	9.992.155	0,22
IHG Finance LLC, Reg. S 4,375% 28/11/2029	EUR	6.500.000	6.849.310	0,15

Euro Corporate Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Regno Unito (seguito)

IHG Finance LLC, Reg. S 3,625% 27/09/2031	EUR	10.900.000	10.972.052	0,24
Informa plc, Reg. S 3,25% 23/10/2030	EUR	13.100.000	13.056.835	0,28
Lloyds Banking Group plc, Reg. S, FRN 4,5% 18/03/2030	EUR	2.504.000	2.506.869	0,05
Lloyds Banking Group plc, Reg. S, FRN 3,5% 06/11/2030	EUR	10.000.000	10.132.831	0,22
Lloyds Banking Group plc, Reg. S, FRN 4,75% 21/09/2031	EUR	22.000.000	23.574.207	0,51
Lloyds Banking Group plc, Reg. S, FRN 4,375% 05/04/2034	EUR	12.886.000	13.197.842	0,28
LSEG Netherlands BV, Reg. S 4,125% 29/09/2026	EUR	7.250.000	7.410.622	0,16
Motability Operations Group plc, Reg. S 4% 17/01/2030	EUR	7.920.000	8.208.747	0,18
National Grid Electricity Distribution East Midlands plc, Reg. S 3,949% 20/09/2032	EUR	3.175.000	3.311.241	0,07
Nationwide Building Society, Reg. S 4,5% 01/11/2026	EUR	8.100.000	8.357.548	0,18
Nationwide Building Society, Reg. S 3,25% 05/09/2029	EUR	3.575.000	3.623.023	0,08
Reckitt Benckiser Treasury Services plc, Reg. S 3,625% 20/06/2029	EUR	10.400.000	10.703.870	0,23
Segro plc, REIT, Reg. S 3,5% 24/09/2032	EUR	6.725.000	6.711.466	0,14
Southern Gas Networks plc, Reg. S 3,5% 16/10/2030	EUR	14.925.000	14.883.706	0,32
Virgin Money UK plc, Reg. S, FRN 4% 18/03/2028	EUR	5.990.000	6.112.428	0,13
Virgin Money UK plc, Reg. S, FRN 4,625% 29/10/2028	EUR	5.025.000	5.237.243	0,11
Yorkshire Building Society, Reg. S 0,5% 01/07/2028	EUR	10.025.000	9.201.470	0,20
			415.595.194	8,95

Stati Uniti d'America

American Honda Finance Corp. 3,75% 25/10/2027	EUR	8.250.000	8.449.077	0,18
American International Group, Inc. 1,875% 21/06/2027	EUR	3.734.000	3.649.864	0,08
American Medical Systems Europe BV 3,375% 08/03/2029	EUR	14.640.000	14.915.671	0,32
American Tower Corp., REIT 0,45% 15/01/2027	EUR	9.050.000	8.631.241	0,19
American Tower Corp., REIT 3,9% 16/05/2030	EUR	4.790.000	4.940.661	0,11
AT&T, Inc. 3,95% 30/04/2031	EUR	6.550.000	6.834.608	0,15
AT&T, Inc. 2,45% 15/03/2035	EUR	27.000.000	24.600.262	0,53
Avery Dennison Corp. 3,75% 04/11/2034	EUR	10.050.000	10.103.896	0,22
Bank of America Corp., Reg. S, FRN 1,102% 24/05/2032	EUR	28.200.000	24.687.408	0,53
Bank of America Corp., Reg. S, FRN 2,824% 27/04/2033	EUR	14.625.000	14.131.991	0,30
Becton Dickinson & Co. 3,519% 08/02/2031	EUR	6.025.000	6.131.030	0,13
Becton Dickinson & Co. 3,828% 07/06/2032	EUR	10.550.000	10.832.669	0,23
Berkshire Hathaway, Inc. 0,5% 15/01/2041	EUR	5.800.000	3.746.322	0,08
Berry Global, Inc., Reg. S 1% 15/01/2025	EUR	12.550.000	12.533.098	0,27

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Celanese US Holdings LLC 0,625% 10/09/2028	EUR	4.950.000	4.372.879	0,09
Celanese US Holdings LLC, STEP 4,777% 19/07/2026	EUR	8.500.000	8.635.332	0,19
Citigroup, Inc., Reg. S, FRN 0,5% 08/10/2027	EUR	6.000.000	5.754.600	0,12
Citigroup, Inc., Reg. S, FRN 3,75% 14/05/2032	EUR	28.590.000	29.178.083	0,63
Comcast Corp. 3,25% 26/09/2032	EUR	6.425.000	6.457.984	0,14
Digital Dutch Finco BV, REIT, Reg. S 3,875% 13/09/2033	EUR	8.650.000	8.755.951	0,19
Duke Energy Corp. 3,1% 15/06/2028	EUR	6.575.000	6.594.944	0,14
Duke Energy Corp. 3,75% 01/04/2031	EUR	14.650.000	14.897.903	0,32
Duke Energy Corp. 3,85% 15/06/2034	EUR	5.925.000	5.934.729	0,13
DXC Technology Co. 1,75% 15/01/2026	EUR	11.750.000	11.603.360	0,25
Fiserv, Inc. 4,5% 24/05/2031	EUR	7.775.000	8.295.107	0,18
Ford Motor Credit Co. LLC 1,355% 07/02/2025	EUR	11.184.000	11.164.394	0,24
Ford Motor Credit Co. LLC 5,125% 20/02/2029	EUR	7.500.000	7.897.069	0,17
Fortive Corp. 3,7% 15/08/2029	EUR	12.500.000	12.811.121	0,28
General Motors Financial Co., Inc., Reg. S 4% 10/07/2030	EUR	6.830.000	7.043.685	0,15
Goldman Sachs Group, Inc. (The), Reg. S 1,25% 07/02/2029	EUR	9.270.000	8.650.708	0,19
Goldman Sachs Group, Inc. (The), Reg. S 0,875% 09/05/2029	EUR	7.850.000	7.161.032	0,15
Goldman Sachs Group, Inc. (The), Reg. S 0,75% 23/03/2032	EUR	15.000.000	12.585.064	0,27
Harley-Davidson Financial Services, Inc., Reg. S 5,125% 05/04/2026	EUR	5.820.000	5.951.881	0,13
Illinois Tool Works, Inc. 3,375% 17/05/2032	EUR	7.810.000	7.985.934	0,17
Johnson Controls International plc 3% 15/09/2028	EUR	16.275.000	16.320.773	0,35
Johnson Controls International plc 3,125% 11/12/2033	EUR	6.750.000	6.617.060	0,14
JPMorgan Chase & Co., Reg. S, FRN 1,09% 11/03/2027	EUR	5.000.000	4.896.783	0,11
JPMorgan Chase & Co., Reg. S, FRN 1,963% 23/03/2030	EUR	18.800.000	18.009.806	0,39
JPMorgan Chase & Co., Reg. S, FRN 4,457% 13/11/2031	EUR	19.550.000	20.868.793	0,45
JPMorgan Chase & Co., Reg. S, FRN 0,597% 17/02/2033	EUR	10.400.000	8.645.578	0,19
JPMorgan Chase & Co., Reg. S, FRN 1,638% 18/05/2028	EUR	5.000.000	4.853.003	0,10
Medtronic Global Holdings SCA 1,75% 02/07/2049	EUR	8.700.000	5.932.733	0,13
Medtronic Global Holdings SCA 1,625% 15/10/2050	EUR	8.300.000	5.462.056	0,12
Medtronic, Inc. 3,65% 15/10/2029	EUR	6.610.000	6.816.948	0,15
Medtronic, Inc. 4,15% 15/10/2053	EUR	6.620.000	6.910.982	0,15
Metropolitan Life Global Funding I, Reg. S 3,75% 07/12/2031	EUR	7.950.000	8.267.118	0,18
Molson Coors Beverage Co. 3,8% 15/06/2032	EUR	10.520.000	10.772.496	0,23
National Grid North America, Inc., Reg. S 1,054% 20/01/2031	EUR	8.800.000	7.717.204	0,17
National Grid North America, Inc., Reg. S 3,724% 25/11/2034	EUR	16.100.000	16.192.453	0,35

Euro Corporate Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

National Grid North America, Inc., Reg. S 4,061% 03/09/2036	EUR	8.025.000	8.258.311	0,18
Optics Bidco SpA 7,75% 24/01/2033	EUR	4.808.000	5.950.717	0,13
Prologis Euro Finance LLC, REIT 3,875% 31/01/2030	EUR	10.150.000	10.537.545	0,23
Simon International Finance SCA, REIT, Reg. S 1,125% 19/03/2033	EUR	5.200.000	4.341.246	0,09
Southern Co. (The), FRN 1,875% 15/09/2081	EUR	8.900.000	8.367.854	0,18
Stryker Corp. 3,375% 11/12/2028	EUR	5.425.000	5.535.865	0,12
Thermo Fisher Scientific Finance I BV 2% 18/10/2051	EUR	17.400.000	12.160.831	0,26
Thermo Fisher Scientific, Inc. 1,875% 01/10/2049	EUR	17.000.000	11.849.510	0,25
Upjohn Finance BV, Reg. S 1,362% 23/06/2027	EUR	28.500.000	27.497.000	0,59
Upjohn Finance BV, Reg. S 1,908% 23/06/2032	EUR	11.350.000	10.089.788	0,22
US Bancorp, FRN 3,813% 21/05/2028	EUR	28.000.000	27.956.320	0,60
US Bancorp, FRN 4,009% 21/05/2032	EUR	5.000.000	5.148.139	0,11
Verizon Communications, Inc. 4,25% 31/10/2030	EUR	6.100.000	6.468.393	0,14
Verizon Communications, Inc. 2,875% 15/01/2038	EUR	10.000.000	9.206.174	0,20
Zimmer Biomet Holdings, Inc. 3,518% 15/12/2032	EUR	11.575.000	11.647.124	0,25
Zimmer Biomet Holdings, Inc. 2,425% 13/12/2026	EUR	6.310.000	6.282.899	0,13

665.501.060 14,34

Totale Obbligazioni societarie 4.241.871.486 91,38

Titoli di stato

Australia

NBN Co. Ltd., Reg. S 3,5% 22/03/2030	EUR	9.920.000	10.123.370	0,22
NBN Co. Ltd., Reg. S 4,375% 15/03/2033	EUR	8.730.000	9.455.012	0,20

19.578.382 0,42

Belgio

Belfius Bank SA, Reg. S 3,75% 22/01/2029	EUR	6.700.000	6.849.881	0,15
Belfius Bank SA, Reg. S, FRN 4,875% 11/06/2035	EUR	5.200.000	5.421.819	0,12
Belfius Bank SA, Reg. S 3,125% 11/05/2026	EUR	9.000.000	9.006.412	0,19

21.278.112 0,46

Francia

Aeroports de Paris SA, Reg. S 3,375% 16/05/2031	EUR	14.200.000	14.240.179	0,31
Electricite de France SA, Reg. S 4,75% 12/10/2034	EUR	6.700.000	7.266.827	0,16
Electricite de France SA, Reg. S 4,375% 17/06/2036	EUR	4.500.000	4.719.409	0,10

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli di stato (seguito)

Francia (seguito)

Electricite de France SA, Reg. S, FRN 2,625% Perpetuo	EUR	11.600.000	10.999.427	0,24
Electricite de France SA, Reg. S, FRN 5,125% Perpetuo	EUR	9.200.000	9.402.538	0,20

46.628.380 1,01

Ungheria

MVM Energetika Zrt., Reg. S 0,875% 18/11/2027	EUR	4.700.000	4.343.479	0,09
---	-----	-----------	-----------	------

4.343.479 0,09

India

Power Finance Corp. Ltd., Reg. S 1,841% 21/09/2028	EUR	15.250.000	14.129.704	0,30
--	-----	------------	------------	------

14.129.704 0,30

Paesi Bassi

de Volksbank NV, Reg. S 3,625% 21/10/2031	EUR	11.200.000	11.281.732	0,24
de Volksbank NV, Reg. S, FRN 4,125% 27/11/2035	EUR	8.200.000	8.208.571	0,18
TenneT Holding BV, Reg. S 4,25% 28/04/2032	EUR	6.250.000	6.655.164	0,14
TenneT Holding BV, Reg. S 4,75% 28/10/2042	EUR	8.825.000	9.907.327	0,22
TenneT Holding BV, Reg. S, FRN 4,625% Perpetuo	EUR	19.610.000	20.065.717	0,43

56.118.511 1,21

Polonia

Bank Gospodarstwa Krajowego, Reg. S 5,125% 22/02/2033	EUR	7.370.000	8.138.477	0,18
---	-----	-----------	-----------	------

8.138.477 0,18

Svizzera

Zuercher Kantonalbank, Reg. S, FRN 4,467% 15/09/2027	EUR	12.800.000	13.137.779	0,28
Zuercher Kantonalbank, Reg. S, FRN 2,02% 13/04/2028	EUR	3.230.000	3.148.181	0,07

16.285.960 0,35

Totale Titoli di Stato 186.501.005 4,02

Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

4.428.372.491 95,40

Euro Corporate Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo

Organismi d'investimento collettivo – OICVM

Lussemburgo

CBRE Global Investors Open-Ended Funds				
SCA SICAV-SIF-Pan European Core Fund EUR	8.075.000	7.462.106	0,16	
Morgan Stanley Liquidity Funds - Euro Government Liquidity Fund - Classe MS Reserve¹	EUR	124.147.531	124.147.531	2,68
Morgan Stanley Liquidity Funds - US Dollar Treasury Liquidity Fund - Classe MS Reserve¹	USD	42.381	40.844	0,00
			131.650.481	2,84
Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM			131.650.481	2,84
Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo			131.650.481	2,84
Totale Investimenti			4.560.022.972	98,24
Liquidità			5.219.153	0,11
Altre Attività/(Passività)			76.545.528	1,65
Totale Attivo netto			4.641.787.653	100,00

¹Gestito da un'affiliata del Consulente per gli investimenti.

Il paese indicato nel Prospetto degli investimenti si riferisce al paese del rischio. Il paese di costituzione può essere diverso.

Euro Corporate Bond Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in euro.

Contratti di Credit Default Swap

Importo nominale	Valuta	Controparte	Ente di riferimento	Acquisto/Vendita	Tasso d'interesse (pagato)/ricevuto	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
17.500.000	EUR	Goldman Sachs	ITRAXX.EUROPE. MAIN.42-V1	Vendita	1,00%	20/12/2029	351.390	0,01
Valore totale di mercato su Contratti di Credit Default Swap – Attività							351.390	0,01
Valore netto di mercato su Contratti di Credit Default Swap – Attività							351.390	0,01

Contratti futures finanziari

Descrizione titolo	Numero di contratti	Valuta	Esposizione globale EUR	Profitti/ (perdite) non realizzati/e EUR	% Attivo netto
Euro-Bund, 06/03/2025	(235)	EUR	(31.358.400)	558.126	0,01
Euro-Buxl, 06/03/2025	(385)	EUR	(51.081.800)	1.578.500	0,04
Totale Profitti non realizzati su Contratti futures finanziari				2.136.626	0,05
Euro-Bobl, 06/03/2025	1.498	EUR	176.554.280	(1.157.918)	(0,03)
Euro-Schatz, 06/03/2025	2.495	EUR	266.927.575	(574.712)	(0,01)
Totale Perdite non realizzate su contratti futures finanziari				(1.732.630)	(0,04)
Profitti netti non realizzati su Contratti futures finanziari				403.996	0,01

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in euro.

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/ (perdite) non realizzati/e EUR	% Attivo netto
USD	324.000	EUR	300.096	21/01/2025	J.P. Morgan	11.917	0,00
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						11.917	0,00
Classe di azioni coperta in GBP							
GBP	137.016	EUR	165.185	02/01/2025	J.P. Morgan	240	0,00
GBP	48.877.766	EUR	58.335.175	31/01/2025	J.P. Morgan	594.530	0,01
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Attività						594.770	0,01
Classe di azioni coperta in USD							
USD	14.438.510	EUR	13.705.401	31/01/2025	J.P. Morgan	193.189	0,01
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Attività						193.189	0,01
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						799.876	0,02
Classe di azioni coperta in CHF							
CHF	9.616	EUR	10.369	31/01/2025	J.P. Morgan	(105)	0,00
Classe di azioni coperta in GBP							
EUR	164.946	GBP	137.016	31/01/2025	J.P. Morgan	(248)	0,00
Classe di azioni coperta in USD							
EUR	53.564	USD	55.742	31/01/2025	J.P. Morgan	(94)	0,00
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Passività						(447)	0,00
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(447)	0,00
Profitti netti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						799.429	0,02

Garanzia ricevuta e versata dal Fondo in relazione a strumenti finanziari derivati:

Tipo di garanzia	Controparte	Valuta	Importo ricevuto	Importo versato
Euro Corporate Bond Fund				
Liquidità	Goldman Sachs	EUR	1.170.847	–
			1.170.847	–

Euro Corporate Bond – Duration Hedged Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Generazione di un tasso di rendimento interessante, espresso in euro, cercando al contempo di ridurre l'esposizione del Fondo alle fluttuazioni dei tassi di interesse di mercato, principalmente attraverso l'investimento in titoli a reddito fisso di elevata qualità denominati in euro di società e di altri emittenti non governativi.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie

Australia

APA Infrastructure Ltd., Reg. S 0,75% 15/03/2029	EUR	800.000	723.884	0,38
Ausgrid Finance Pty. Ltd., Reg. S 0,875% 07/10/2031	EUR	500.000	422.117	0,22
AusNet Services Holdings Pty. Ltd., Reg. S, FRN 1,625% 11/03/2081	EUR	450.000	434.704	0,23
Commonwealth Bank of Australia, FRN 4,266% 04/06/2034	EUR	540.000	557.567	0,29
Computershare US, Inc., Reg. S 1,125% 07/10/2031	EUR	1.300.000	1.105.013	0,58
Origin Energy Finance Ltd., Reg. S 1% 17/09/2029	EUR	1.300.000	1.166.977	0,61
Scentre Group Trust 1, REIT, Reg. S 1,45% 28/03/2029	EUR	500.000	468.760	0,24
Sydney Airport Finance Co. Pty. Ltd., Reg. S 4,375% 03/05/2033	EUR	150.000	159.218	0,08
Transurban Finance Co. Pty. Ltd., Reg. S 3,713% 12/03/2032	EUR	130.000	132.874	0,07
Transurban Finance Co. Pty. Ltd., Reg. S 4,225% 26/04/2033	EUR	300.000	316.506	0,17
Westpac Banking Corp., Reg. S, FRN 0,766% 13/05/2031	EUR	860.000	830.674	0,43
			6.318.294	3,30

Austria

A1 Towers Holding GmbH, Reg. S 5,25% 13/07/2028	EUR	200.000	213.071	0,11
Erste Group Bank AG, Reg. S, FRN 4% 15/01/2035	EUR	500.000	501.727	0,26
JAB Holdings BV, Reg. S 4,75% 29/06/2032	EUR	400.000	429.948	0,23
Raiffeisen Bank International AG, Reg. S, FRN 7,375% 20/12/2032	EUR	500.000	541.755	0,28
UNIQA Insurance Group AG, Reg. S, FRN 2,375% 09/12/2041	EUR	800.000	708.354	0,37
UNIQA Insurance Group AG, Reg. S, FRN 6% 27/07/2046	EUR	100.000	103.765	0,06
			2.498.620	1,31

Belgio

Aliaxis Finance SA, Reg. S 0,875% 08/11/2028	EUR	800.000	733.169	0,38
Anheuser-Busch InBev SA, Reg. S 3,95% 22/03/2044	EUR	775.000	789.662	0,41
FLUVIUS System Operator CV, Reg. S 3,875% 02/05/2034	EUR	700.000	719.542	0,38
Silfin NV, Reg. S 2,875% 11/04/2027	EUR	900.000	890.921	0,47
Sofina SA, Reg. S 1% 23/09/2028	EUR	800.000	725.411	0,38
			3.858.705	2,02

Canada

Alimentation Couche-Tard, Inc., Reg. S 3,647% 12/05/2031	EUR	380.000	383.337	0,20
Bank of Montreal, Reg. S, FRN 3,75% 10/07/2030	EUR	1.000.000	1.020.840	0,53
			1.404.177	0,73

Euro Corporate Bond – Duration Hedged Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Cina

Prosus NV, Reg. S 1,288% 13/07/2029	EUR	650.000	589.750	0,31
Prosus NV, Reg. S 2,031% 03/08/2032	EUR	650.000	569.678	0,30
			1.159.428	0,61

Repubblica Ceca

Ceska sporitelna A/S, Reg. S, FRN 5,737% 08/03/2028	EUR	300.000	315.758	0,17
Ceska sporitelna A/S, Reg. S, FRN 4,824% 15/01/2030	EUR	100.000	105.038	0,05
Ceska sporitelna A/S, Reg. S, FRN 4,57% 03/07/2031	EUR	100.000	104.636	0,05
			525.432	0,27

Danimarca

Carlsberg Breweries A/S, Reg. S 4% 05/10/2028	EUR	150.000	156.025	0,08
Danske Bank A/S, Reg. S, FRN 1,375% 12/02/2030	EUR	900.000	897.826	0,47
DSV Finance BV, Reg. S 3,5% 26/06/2029	EUR	200.000	205.065	0,11
DSV Finance BV, Reg. S 3,25% 06/11/2030	EUR	300.000	303.269	0,16
DSV Finance BV, Reg. S 3,375% 06/11/2034	EUR	250.000	250.571	0,13
ISS Global A/S, Reg. S 3,875% 05/06/2029	EUR	440.000	451.071	0,23
Nykredit Realkredit A/S, Reg. S 3,875% 05/07/2027	EUR	200.000	204.322	0,11
Pandora A/S, Reg. S 3,875% 31/05/2030	EUR	320.000	327.124	0,17
			2.795.273	1,46

Finlandia

Kojamo OYJ, Reg. S 2% 31/03/2026	EUR	750.000	739.008	0,39
Nordea Bank Abp, Reg. S 3% 28/10/2031	EUR	825.000	816.566	0,43
Sampo OYJ, Reg. S, FRN 2,5% 03/09/2052	EUR	950.000	867.178	0,45
Transmission Finance DAC, Reg. S 0,375% 18/06/2028	EUR	600.000	546.847	0,28
UPM-Kymmene OYJ, Reg. S 3,375% 29/08/2034	EUR	350.000	349.434	0,18
			3.319.033	1,73

Francia

Ayvens SA, Reg. S 3,875% 16/07/2029	EUR	400.000	409.575	0,21
Banque Federative du Credit Mutuel SA, Reg. S 4% 21/11/2029	EUR	500.000	519.291	0,27
Banque Federative du Credit Mutuel SA, Reg. S 3,75% 01/02/2033	EUR	300.000	308.367	0,16
Banque Federative du Credit Mutuel SA, Reg. S 4,375% 11/01/2034	EUR	700.000	702.423	0,37
BNP Paribas Cardiff SA, Reg. S, FRN 4,032% Perpetuo	EUR	700.000	701.593	0,37

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Francia (seguito)

BNP Paribas SA, Reg. S 3,625% 01/09/2029	EUR	400.000	407.297	0,21
BNP Paribas SA, Reg. S 4,095% 13/02/2034	EUR	600.000	617.523	0,32
BNP Paribas SA, Reg. S, FRN 2,75% 25/07/2028	EUR	200.000	198.074	0,10
BNP Paribas SA, Reg. S, FRN 0,875% 11/07/2030	EUR	600.000	538.522	0,28
BNP Paribas SA, Reg. S, FRN 6,875% Perpetuo	EUR	400.000	424.000	0,22
BPCE SA, Reg. S 4% 29/11/2032	EUR	400.000	417.915	0,22
BPCE SA, Reg. S, FRN 5,75% 01/06/2033	EUR	500.000	531.001	0,28
BPCE SA, Reg. S, FRN 1,5% 13/01/2042	EUR	400.000	382.247	0,20
Carrefour SA, Reg. S 4,375% 14/11/2031	EUR	500.000	527.508	0,27
CNP Assurances SACA, Reg. S, FRN 4,875% 16/07/2054	EUR	300.000	314.245	0,16
Credit Agricole Assurances SA, Reg. S 1,5% 06/10/2031	EUR	400.000	345.130	0,18
Credit Agricole Assurances SA, Reg. S 4,5% 17/12/2034	EUR	600.000	612.974	0,32
Credit Agricole Assurances SA, Reg. S, FRN 2,625% 29/01/2048	EUR	400.000	388.323	0,20
Credit Agricole SA, Reg. S 3,5% 26/09/2034	EUR	700.000	690.237	0,36
Credit Agricole SA, Reg. S, FRN 3,125% 26/01/2029	EUR	200.000	199.694	0,10
Credit Agricole SA, Reg. S, FRN 4% Perpetuo	EUR	500.000	485.297	0,25
ELO SACA, Reg. S 4,875% 08/12/2028	EUR	500.000	412.976	0,22
Engie SA, Reg. S 3,875% 06/03/2036	EUR	200.000	204.295	0,11
Engie SA, Reg. S 4,25% 11/01/2043	EUR	400.000	410.106	0,21
Engie SA, Reg. S 4,25% 06/03/2044	EUR	300.000	306.836	0,16
Engie SA, Reg. S, FRN 4,75% Perpetuo	EUR	400.000	415.507	0,22
Engie SA, Reg. S, FRN 5,125% Perpetuo	EUR	300.000	314.093	0,16
Groupe des Assurances du Credit Mutuel SADIR, Reg. S, FRN 5% 30/10/2044	EUR	400.000	414.382	0,22
Indigo Group SAS, Reg. S 1,625% 19/04/2028	EUR	700.000	666.789	0,35
Indigo Group SAS, Reg. S 4,5% 18/04/2030	EUR	200.000	210.285	0,11
Kering SA, Reg. S 3,375% 11/03/2032	EUR	300.000	298.607	0,16
La Banque Postale SA, Reg. S, FRN 5,5% 05/03/2034	EUR	300.000	315.840	0,16
Nerval SAS, Reg. S 2,875% 14/04/2032	EUR	600.000	568.272	0,30
Orange SA, Reg. S, FRN 5,375% Perpetuo	EUR	300.000	319.684	0,17
Praemia Healthcare SACA, REIT, Reg. S 5,5% 19/09/2028	EUR	300.000	320.462	0,17
RCI Banque SA, Reg. S 4,875% 14/06/2028	EUR	295.000	308.618	0,16
RCI Banque SA, Reg. S 3,875% 30/09/2030	EUR	430.000	431.945	0,22
SCOR SE, Reg. S, FRN 3% 08/06/2046	EUR	900.000	895.859	0,47
SEB SA, Reg. S 1,375% 16/06/2025	EUR	200.000	198.361	0,10
Societe Generale SA, FRN 1% 24/11/2030	EUR	800.000	780.515	0,41
Societe Generale SA, Reg. S, FRN 3,625% 13/11/2030	EUR	300.000	299.269	0,16

Euro Corporate Bond – Duration Hedged Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Francia (seguito)

Sogecap SA, Reg. S, FRN 4,125% Perpetuo	EUR	400.000	401.663	0,21
Suez SACA, Reg. S 4,5% 13/11/2033	EUR	200.000	212.867	0,11
TDF Infrastructure SASU, Reg. S 1,75% 01/12/2029	EUR	1.400.000	1.275.064	0,67
TDF Infrastructure SASU, Reg. S 4,125% 23/10/2031	EUR	100.000	99.681	0,05
TotalEnergies SE, Reg. S, FRN 3,25% Perpetuo	EUR	700.000	628.110	0,33
TotalEnergies SE, Reg. S, FRN 4,12% Perpetuo	EUR	525.000	531.383	0,28
TotalEnergies SE (EURONEXT-PARIS), Reg. S, FRN 2% Perpetuo	EUR	650.000	589.314	0,31
Veolia Environnement SA, Reg. S, FRN 2% Perpetuo	EUR	200.000	189.665	0,10
Veolia Environnement SA, Reg. S, FRN 5,993% Perpetuo	EUR	200.000	214.206	0,11
			21.955.890	11,46

Germania

Allianz SE, Reg. S, FRN 4,851% 26/07/2054	EUR	400.000	428.915	0,22
Amprion GmbH, Reg. S 3,625% 21/05/2031	EUR	300.000	306.370	0,16
Bayer AG, Reg. S 1,375% 06/07/2032	EUR	400.000	337.414	0,18
Bayer AG, Reg. S 4,625% 26/05/2033	EUR	200.000	209.847	0,11
Bayer AG, Reg. S, FRN 5,5% 13/09/2054	EUR	800.000	800.880	0,42
Bayer AG, Reg. S, FRN 3,125% 12/11/2079	EUR	300.000	283.308	0,15
BMW International Investment BV, Reg. S 3,125% 27/08/2030	EUR	110.000	110.089	0,06
BMW International Investment BV, Reg. S 3,375% 27/08/2034	EUR	440.000	435.559	0,23
Commerzbank AG, Reg. S, FRN 4% 05/12/2030	EUR	400.000	401.307	0,21
Commerzbank AG, Reg. S, FRN 4,875% 16/10/2034	EUR	400.000	414.949	0,22
Daimler Truck International Finance BV, Reg. S 3,125% 23/03/2028	EUR	200.000	201.276	0,10
Deutsche Bank AG, Reg. S, FRN 0,75% 17/02/2027	EUR	400.000	389.892	0,20
Deutsche Bank AG, Reg. S, FRN 3,25% 24/05/2028	EUR	300.000	300.578	0,16
Deutsche Bank AG, Reg. S, FRN 5% 05/09/2030	EUR	400.000	425.834	0,22
Deutsche Bank AG, Reg. S, FRN 4% 24/06/2032	EUR	600.000	600.927	0,31
Deutsche Bank AG, Reg. S, FRN 4,5% 12/07/2035	EUR	800.000	828.730	0,43
E.ON SE, Reg. S 4,125% 25/03/2044	EUR	230.000	233.342	0,12
EnBW Energie Baden-Wuerttemberg AG, Reg. S, FRN 2,125% 31/08/2081	EUR	400.000	341.553	0,18
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide, Reg. S 4,25% 11/06/2032	EUR	330.000	343.864	0,18
Fresenius SE & Co. KGaA, Reg. S 2,875% 24/05/2030	EUR	325.000	323.252	0,17
Grand City Properties SA, Reg. S 1,375% 03/08/2026	EUR	300.000	292.809	0,15

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Germania (seguito)

Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG, Reg. S, FRN 4,25% 26/05/2044	EUR	400.000	412.542	0,21
Siemens Financieringsmaatschappij NV, Reg. S 3,625% 22/02/2044	EUR	500.000	498.686	0,26
TAG Immobilien AG, Reg. S 4,25% 04/03/2030	EUR	400.000	407.079	0,21
Traton Finance Luxembourg SA, Reg. S 4,25% 16/05/2028	EUR	500.000	514.562	0,27
Vier Gas Transport GmbH, Reg. S 3,375% 11/11/2031	EUR	900.000	897.937	0,47
Volkswagen Financial Services Overseas AG, Reg. S 3,75% 10/09/2026	EUR	500.000	505.955	0,26
Volkswagen International Finance NV, Reg. S 4,125% 16/11/2038	EUR	1.300.000	1.330.156	0,69
Volkswagen International Finance NV, Reg. S, FRN 3,875% Perpetuo	EUR	800.000	781.737	0,41
Volkswagen International Finance NV, Reg. S, FRN 4,625% Perpetuo	EUR	200.000	223.472	0,12
Volkswagen International Finance NV, Reg. S, FRN 4,625% Perpetuo	EUR	300.000	299.509	0,16
Volkswagen Leasing GmbH, Reg. S 4,5% 25/03/2026	EUR	450.000	457.456	0,24
Volkswagen Leasing GmbH, Reg. S 4% 11/04/2031	EUR	570.000	581.417	0,30
Vonovia SE, Reg. S 0,375% 16/06/2027	EUR	500.000	470.716	0,25
Vonovia SE, Reg. S 0,25% 01/09/2028	EUR	400.000	362.530	0,19
Vonovia SE, Reg. S 1% 16/06/2033	EUR	500.000	402.823	0,21
Vonovia SE, Reg. S 1,625% 01/09/2051	EUR	300.000	179.923	0,09
Wintershall Dea Finance BV, Reg. S 3,83% 03/10/2029	EUR	700.000	703.595	0,37
Wintershall Dea Finance BV, Reg. S 1,823% 25/09/2031	EUR	1.200.000	1.045.055	0,55
			18.085.845	9,44

Grecia

Eurobank SA, Reg. S, FRN 3,25% 12/03/2030	EUR	200.000	198.570	0,10
Eurobank SA, Reg. S, FRN 4% 24/09/2030	EUR	300.000	306.650	0,16
National Bank of Greece SA, Reg. S, FRN 3,5% 19/11/2030	EUR	275.000	276.056	0,15
Piraeus Bank SA, Reg. S, FRN 4,625% 17/07/2029	EUR	180.000	186.722	0,10
			967.998	0,51

Hong Kong

AIA Group Ltd., Reg. S, FRN 0,88% 09/09/2033	EUR	525.000	477.899	0,25
			477.899	0,25

Euro Corporate Bond – Duration Hedged Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Islanda

Arion Banki HF, Reg. S 4,625% 21/11/2028	EUR	150.000	156.240	0,08
Landsbankinn HF, Reg. S 6,375% 12/03/2027	EUR	375.000	398.157	0,21
Landsbankinn HF, Reg. S 5% 13/05/2028	EUR	140.000	146.931	0,08
			701.328	0,37

Irlanda

AIB Group plc, Reg. S, FRN 4,625% 20/05/2035	EUR	400.000	412.303	0,21
Bank of Ireland Group plc, Reg. S, FRN 1,375% 11/08/2031	EUR	450.000	437.146	0,23
DAA Finance plc, Reg. S 1,601% 05/11/2032	EUR	475.000	419.742	0,22
ESB Finance DAC, Reg. S 4% 03/10/2028	EUR	375.000	388.584	0,20
ESB Finance DAC, Reg. S 4,25% 03/03/2036	EUR	200.000	212.319	0,11
GAS Networks Ireland, Reg. S 3,25% 12/09/2030	EUR	525.000	529.499	0,28
Permanent TSB Group Holdings plc, Reg. S, FRN 6,625% 30/06/2029	EUR	600.000	662.945	0,35
			3.062.538	1,60

Israele

Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV, Reg. S 1,625% 15/10/2028	EUR	383.000	356.942	0,19
			356.942	0,19

Italia

Aeroporti di Roma SpA, Reg. S 1,75% 30/07/2031	EUR	400.000	360.725	0,19
ASTM SpA, Reg. S 1,5% 25/01/2030	EUR	900.000	821.851	0,43
Autostrade per l'Italia SpA, Reg. S 2% 04/12/2028	EUR	400.000	382.448	0,20
Autostrade per l'Italia SpA, Reg. S 5,125% 14/06/2033	EUR	475.000	511.715	0,27
Enel SpA, Reg. S, FRN 2,25% Perpetuo	EUR	375.000	364.453	0,19
Enel SpA, Reg. S, FRN 3,375% Perpetuo	EUR	400.000	398.213	0,21
Enel SpA, Reg. S, FRN 6,375% Perpetuo	EUR	250.000	268.631	0,14
Generali, Reg. S, FRN 5,5% 27/10/2047	EUR	800.000	846.614	0,44
Infrastrutture Wireless Italiane SpA, Reg. S 1,75% 19/04/2031	EUR	250.000	228.668	0,12
Intesa Sanpaolo SpA, Reg. S 1,75% 04/07/2029	EUR	700.000	663.263	0,35
Intesa Sanpaolo SpA, Reg. S 3,625% 16/10/2030	EUR	500.000	511.174	0,27
Intesa Sanpaolo SpA, Reg. S, FRN 3,85% 16/09/2032	EUR	600.000	607.943	0,32
Intesa Sanpaolo SpA, Reg. S, FRN 4,271% 14/11/2036	EUR	525.000	526.071	0,27
Optics Bidco SpA, Reg. S 2,375% 12/10/2027	EUR	300.000	290.493	0,15
Pirelli & C SpA, Reg. S 3,875% 02/07/2029	EUR	325.000	333.421	0,17
Prysmian SpA, Reg. S 3,625% 28/11/2028	EUR	375.000	378.400	0,20
Snam SpA, Reg. S 3,375% 26/11/2031	EUR	700.000	701.241	0,37

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Italia (seguito)

Snam SpA, Reg. S, FRN 4,5% Perpetuo	EUR	700.000	715.677	0,37
Terna - Rete Elettrica Nazionale, Reg. S, FRN 2,375% Perpetuo	EUR	325.000	312.425	0,16
UniCredit SpA, Reg. S 1,625% 18/01/2032	EUR	1.500.000	1.344.732	0,70
UniCredit SpA, Reg. S, FRN 3,875% 11/06/2028	EUR	400.000	407.539	0,21
UnipolSai Assicurazioni SpA, Reg. S 4,9% 23/05/2034	EUR	500.000	522.292	0,27
			11.497.989	6,00

Giappone

Asahi Group Holdings Ltd., Reg. S 3,464% 16/04/2032	EUR	850.000	862.614	0,45
East Japan Railway Co., Reg. S 3,533% 04/09/2036	EUR	215.000	217.021	0,11
East Japan Railway Co., Reg. S 4,11% 22/02/2043	EUR	340.000	359.674	0,19
Mizuho Financial Group, Inc., Reg. S, FRN 3,46% 27/08/2030	EUR	475.000	480.624	0,25
			1.919.933	1,00

Lussemburgo

Acef Holding SCA, Reg. S 0,75% 14/06/2028	EUR	675.000	622.005	0,32
Acef Holding SCA, Reg. S 1,25% 26/04/2030	EUR	400.000	356.090	0,19
AXA Logistics Europe Master SCA, Reg. S 0,375% 15/11/2026	EUR	600.000	571.591	0,30
Bevco Lux SARL, Reg. S 1% 16/01/2030	EUR	600.000	532.913	0,28
Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL, Reg. S 1,25% 26/04/2027	EUR	1.000.000	954.557	0,50
Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL, Reg. S 1,625% 20/04/2030	EUR	600.000	535.500	0,28
Grand City Properties Finance SARL, FRN 6,125% Perpetuo	EUR	416.000	412.841	0,22
Logicor Financing SARL, Reg. S 1,5% 13/07/2026	EUR	1.000.000	981.937	0,51
Logicor Financing SARL, Reg. S 3,25% 13/11/2028	EUR	1.200.000	1.197.883	0,63
P3 Group SARL, Reg. S 0,875% 26/01/2026	EUR	250.000	244.590	0,13
P3 Group SARL, Reg. S 1,625% 26/01/2029	EUR	1.000.000	928.485	0,48
SELP Finance SARL, REIT, Reg. S 1,5% 20/11/2025	EUR	450.000	444.480	0,23
SELP Finance SARL, REIT, Reg. S 1,5% 20/12/2026	EUR	350.000	342.695	0,18
SELP Finance SARL, REIT, Reg. S 3,75% 10/08/2027	EUR	500.000	508.164	0,26
			8.633.731	4,51

Euro Corporate Bond – Duration Hedged Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Paesi Bassi

ABN AMRO Bank NV, Reg. S 4,375% 20/10/2028	EUR	300.000	314.786	0,16
ABN AMRO Bank NV, Reg. S 3,875% 15/01/2032	EUR	400.000	411.813	0,22
ABN AMRO Bank NV, Reg. S, FRN 4,375% 16/07/2036	EUR	600.000	615.292	0,32
Alliander NV, Reg. S, FRN 4,5% Perpetuo	EUR	170.000	176.759	0,09
ASR Nederland NV, Reg. S 3,625% 12/12/2028	EUR	100.000	102.870	0,05
ASR Nederland NV, Reg. S, FRN 7% 07/12/2043	EUR	225.000	267.378	0,14
ASR Nederland NV, Reg. S, FRN 5,125% 29/09/2045	EUR	350.000	354.156	0,19
BNI Finance BV, Reg. S 3,875% 01/12/2030	EUR	900.000	937.233	0,49
CETIN Group NV, Reg. S 3,125% 14/04/2027	EUR	1.150.000	1.146.803	0,60
Heineken NV, Reg. S 3,812% 04/07/2036	EUR	350.000	357.716	0,19
ING Groep NV, Reg. S, FRN 4,5% 23/05/2029	EUR	600.000	626.801	0,33
ING Groep NV, Reg. S, FRN 3,875% 12/08/2029	EUR	400.000	410.948	0,21
ING Groep NV, Reg. S, FRN 2% 22/03/2030	EUR	1.000.000	996.948	0,52
ING Groep NV, Reg. S, FRN 3,5% 03/09/2030	EUR	600.000	606.908	0,32
ING Groep NV, Reg. S, FRN 1% 13/11/2030	EUR	1.000.000	979.031	0,51
ING Groep NV, Reg. S, FRN 0,875% 09/06/2032	EUR	500.000	472.942	0,25
ING Groep NV, Reg. S, FRN 3,375% 19/11/2032	EUR	500.000	498.316	0,26
JDE Peet's NV, Reg. S 0,5% 16/01/2029	EUR	600.000	539.736	0,28
JDE Peet's NV, Reg. S 4,125% 23/01/2030	EUR	400.000	414.640	0,22
Koninklijke Philips NV, Reg. S 3,75% 31/05/2032	EUR	340.000	347.951	0,18
Louis Dreyfus Co. Finance BV, Reg. S 3,5% 22/10/2031	EUR	400.000	399.907	0,21
Pluxee NV, Reg. S 3,5% 04/09/2028	EUR	400.000	404.427	0,21
Pluxee NV, Reg. S 3,75% 04/09/2032	EUR	300.000	302.627	0,16
Stedin Holding NV, Reg. S, FRN 1,5% Perpetuo	EUR	600.000	574.625	0,30
Universal Music Group NV, Reg. S 4% 13/06/2031	EUR	150.000	156.489	0,08
Vesteda Finance BV, Reg. S 4% 07/05/2032	EUR	240.000	247.927	0,13
VIA Outlets BV, Reg. S 1,75% 15/11/2028	EUR	350.000	331.310	0,17
			12.996.339	6,79

Nuova Zelanda

ASB Bank Ltd., Reg. S 3,185% 16/04/2029	EUR	100.000	100.738	0,05
			100.738	0,05

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Norvegia

DNB Bank ASA, Reg. S, FRN 4,625% 01/11/2029	EUR	350.000	369.869	0,19
Var Energi ASA, Reg. S 5,5% 04/05/2029	EUR	230.000	247.538	0,13
			617.407	0,32

Polonia

Bank Polska Kasa Opieki SA, Reg. S, FRN 4% 24/09/2030	EUR	500.000	500.841	0,26
mBank SA, Reg. S, FRN 8,375% 11/09/2027	EUR	300.000	322.589	0,17
ORLEN SA, Reg. S 1,125% 27/05/2028	EUR	425.000	396.948	0,21
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA, Reg. S, FRN 3,875% 12/09/2027	EUR	325.000	326.832	0,17
			1.547.210	0,81

Portogallo

EDP Servicios Financieros Espana SA, Reg. S 4,125% 04/04/2029	EUR	500.000	521.571	0,27
			521.571	0,27

Slovacchia

Tatra Banka A/S, Reg. S, FRN 0,5% 23/04/2028	EUR	1.000.000	931.718	0,49
			931.718	0,49

Spagna

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, Reg. S, FRN 1% 16/01/2030	EUR	500.000	499.624	0,26
Banco de Sabadell SA, Reg. S, FRN 5,25% 07/02/2029	EUR	200.000	211.935	0,11
Banco de Sabadell SA, Reg. S, FRN 5,5% 08/09/2029	EUR	200.000	214.903	0,11
Banco de Sabadell SA, Reg. S, FRN 4% 15/01/2030	EUR	300.000	310.343	0,16
Banco Santander SA, Reg. S 3,875% 16/01/2028	EUR	500.000	515.181	0,27
Banco Santander SA, Reg. S 3,75% 09/01/2034	EUR	700.000	720.691	0,38
Banco Santander SA, Reg. S, FRN 4,625% 18/10/2027	EUR	700.000	720.228	0,38
Banco Santander SA, Reg. S, FRN 3,25% 02/04/2029	EUR	400.000	401.223	0,21
Banco Santander SA, Reg. S, FRN 5,75% 23/08/2033	EUR	1.200.000	1.277.645	0,67
CaixaBank SA, Reg. S, FRN 2,25% 17/04/2030	EUR	2.000.000	1.991.807	1,04
CaixaBank SA, Reg. S, FRN 4,375% 08/08/2036	EUR	600.000	611.214	0,32
Cellnex Finance Co. SA, Reg. S 2% 15/09/2032	EUR	300.000	271.063	0,14
Cellnex Telecom SA, Reg. S 1,875% 26/06/2029	EUR	700.000	662.629	0,35
Ibercaja Banco SA, Reg. S, FRN 4,375% 30/07/2028	EUR	200.000	206.628	0,11

Euro Corporate Bond – Duration Hedged Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Spagna (seguito)

Iberdrola Finanzas SA, Reg. S, FRN 4,247% Perpetuo	EUR	500.000	507.641	0,26
Iberdrola Finanzas SA, Reg. S, FRN 4,875% Perpetuo	EUR	400.000	413.575	0,22
Iberdrola International BV, Reg. S, FRN 1,825% Perpetuo	EUR	500.000	455.520	0,24
Madriena Red de Gas Finance BV, Reg. S 2,25% 11/04/2029	EUR	675.000	643.355	0,33
NorteGas Energia Distribucion SA, Reg. S 0,905% 22/01/2031	EUR	900.000	753.105	0,39
Telefonica Emisiones SA, Reg. S 3,698% 24/01/2032	EUR	500.000	511.503	0,27
Telefonica Emisiones SA, Reg. S 4,055% 24/01/2036	EUR	400.000	411.047	0,21
Unicaja Banco SA, Reg. S, FRN 1% 01/12/2026	EUR	500.000	490.740	0,26
Unicaja Banco SA, Reg. S, FRN 3,5% 12/09/2029	EUR	600.000	604.739	0,31
Werfen SASpain, Reg. S 4,625% 06/06/2028	EUR	500.000	523.328	0,27
Werfen SASpain, Reg. S 4,25% 03/05/2030	EUR	200.000	207.562	0,11
			14.137.229	7,38

Svezia

Akelius Residential Property Financing BV, Reg. S 1% 17/01/2028	EUR	450.000	418.060	0,22
Akelius Residential Property Financing BV, Reg. S 1,125% 11/01/2029	EUR	750.000	683.445	0,36
Heimstaden Bostad Treasury BV, Reg. S 1,375% 24/07/2028	EUR	800.000	736.855	0,39
Hemso Treasury OYJ, Reg. S 0% 19/01/2028	EUR	850.000	774.045	0,40
Securitas Treasury Ireland DAC, Reg. S 4,375% 06/03/2029	EUR	475.000	496.500	0,26
Securitas Treasury Ireland DAC, Reg. S 3,875% 23/02/2030	EUR	100.000	102.534	0,05
Skandinaviska Enskilda Banken AB, FRN 0,75% 03/11/2031	EUR	550.000	523.226	0,27
Svenska Handelsbanken AB, Reg. S, FRN 3,625% 04/11/2036	EUR	275.000	275.628	0,14
Swedbank AB, Reg. S 2,875% 30/04/2029	EUR	1.350.000	1.337.931	0,70
			5.348.224	2,79

Svizzera

Raiffeisen Schweiz Genossenschaft 4,84% 03/11/2028	EUR	500.000	531.052	0,28
Raiffeisen Schweiz Genossenschaft, Reg. S, FRN 3,852% 03/09/2032	EUR	300.000	306.422	0,16
Syngenta Finance NV, Reg. S 3,375% 16/04/2026	EUR	600.000	601.829	0,31
UBS Group AG, Reg. S, FRN 0,25% 03/11/2026	EUR	250.000	244.385	0,13
UBS Group AG, Reg. S, FRN 7,75% 01/03/2029	EUR	700.000	797.882	0,42
UBS Group AG, Reg. S, FRN 4,375% 11/01/2031	EUR	500.000	526.899	0,27

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Svizzera (seguito)

UBS Group AG, Reg. S, FRN 2,875% 02/04/2032	EUR	900.000	877.316	0,46
Wizz Air Finance Co. BV, Reg. S 1% 19/01/2026	EUR	400.000	387.996	0,20
			4.273.781	2,23

Emirati Arabi Uniti

Emirates Telecommunications Group Co. PJSC, Reg. S 0,875% 17/05/2033	EUR	200.000	167.149	0,09
			167.149	0,09

Regno Unito

Barclays plc, Reg. S, FRN 0,577% 09/08/2029	EUR	500.000	456.732	0,24
Barclays plc, Reg. S, FRN 4,918% 08/08/2030	EUR	325.000	347.577	0,18
Barclays plc, Reg. S, FRN 3,941% 31/01/2036	EUR	450.000	451.795	0,24
Barclays plc, Reg. S, FRN 4,973% 31/05/2036	EUR	230.000	240.123	0,13
BP Capital Markets plc, Reg. S, FRN 3,25% Perpetuo	EUR	800.000	796.988	0,42
BP Capital Markets plc, Reg. S, FRN 3,625% Perpetuo	EUR	800.000	788.463	0,41
Bunzl Finance plc, Reg. S 3,375% 09/04/2032	EUR	550.000	548.887	0,29
BUPA Finance plc, Reg. S 5% 12/10/2030	EUR	400.000	435.776	0,23
Cadent Finance plc, Reg. S 4,25% 05/07/2029	EUR	425.000	444.265	0,23
Canary Wharf Group Investment Holdings plc, Reg. S 1,75% 07/04/2026	EUR	400.000	390.505	0,20
CK Hutchison Europe Finance 21 Ltd., Reg. S 0,75% 02/11/2029	EUR	500.000	448.130	0,23
Compass Group plc, Reg. S 3,25% 06/02/2031	EUR	725.000	736.838	0,38
Compass Group plc, Reg. S 3,25% 16/09/2033	EUR	325.000	325.195	0,17
Coventry Building Society, Reg. S 3,125% 29/10/2029	EUR	325.000	324.469	0,17
DS Smith plc, Reg. S 4,375% 27/07/2027	EUR	375.000	387.736	0,20
Gatwick Funding Ltd., Reg. S 3,625% 16/10/2035	EUR	425.000	426.736	0,22
Heathrow Funding Ltd., Reg. S 1,5% 12/10/2027	EUR	400.000	396.191	0,21
Heathrow Funding Ltd., Reg. S 4,5% 11/07/2035	EUR	300.000	319.470	0,17
HSBC Holdings plc, Reg. S, FRN 0,641% 24/09/2029	EUR	425.000	387.916	0,20
HSBC Holdings plc, Reg. S, FRN 3,445% 25/09/2030	EUR	1.200.000	1.208.144	0,63
IHG Finance LLC, Reg. S 3,625% 27/09/2031	EUR	450.000	452.975	0,24
Informa plc, Reg. S 3,25% 23/10/2030	EUR	500.000	498.353	0,26
Lloyds Banking Group plc, Reg. S, FRN 4,5% 18/03/2030	EUR	326.000	326.374	0,17
Lloyds Banking Group plc, Reg. S, FRN 4,75% 21/09/2031	EUR	350.000	375.044	0,20

Euro Corporate Bond – Duration Hedged Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Regno Unito (seguito)

Motability Operations Group plc, Reg. S 4% 17/01/2030	EUR	360.000	373.125	0,19
Reckitt Benckiser Treasury Services plc, Reg. S 3,625% 20/06/2029	EUR	350.000	360.226	0,19
Segro plc, REIT, Reg. S 3,5% 24/09/2032	EUR	275.000	274.447	0,14
Southern Gas Networks plc, Reg. S 3,5% 16/10/2030	EUR	350.000	349.032	0,18
Virgin Money UK plc, Reg. S, FRN 4% 18/03/2028	EUR	210.000	214.292	0,11
Virgin Money UK plc, Reg. S, FRN 4,625% 29/10/2028	EUR	350.000	364.783	0,19
Vodafone International Financing DAC, Reg. S 4% 10/02/2043	EUR	550.000	568.694	0,30
			14.019.281	7,32

Stati Uniti d'America

American Medical Systems Europe BV 3,375% 08/03/2029	EUR	550.000	560.356	0,29
American Tower Corp., REIT 0,45% 15/01/2027	EUR	400.000	381.491	0,20
American Tower Corp., REIT 3,9% 16/05/2030	EUR	190.000	195.976	0,10
AT&T, Inc. 3,95% 30/04/2031	EUR	300.000	313.035	0,16
AT&T, Inc. 2,45% 15/03/2035	EUR	900.000	820.009	0,43
Avery Dennison Corp. 3,75% 04/11/2034	EUR	650.000	652.703	0,34
Bank of America Corp., Reg. S, FRN 1,102% 24/05/2032	EUR	900.000	787.896	0,41
Bank of America Corp., Reg. S, FRN 2,824% 27/04/2033	EUR	800.000	773.032	0,40
Becton Dickinson & Co. 3,519% 08/02/2031	EUR	250.000	254.400	0,13
Becton Dickinson & Co. 3,828% 07/06/2032	EUR	450.000	462.057	0,24
Berkshire Hathaway, Inc. 0,5% 15/01/2041	EUR	400.000	258.367	0,13
Celanese US Holdings LLC, STEP 4,777% 19/07/2026	EUR	600.000	609.553	0,32
Citigroup, Inc., Reg. S, FRN 0,5% 08/10/2027	EUR	450.000	431.595	0,23
Citigroup, Inc., Reg. S, FRN 3,75% 14/05/2032	EUR	840.000	857.278	0,45
Comcast Corp. 3,25% 26/09/2032	EUR	250.000	251.283	0,13
Digital Dutch Finco BV, REIT, Reg. S 3,875% 13/09/2033	EUR	350.000	354.287	0,19
Duke Energy Corp. 3,1% 15/06/2028	EUR	275.000	275.834	0,14
Duke Energy Corp. 3,85% 15/06/2034	EUR	800.000	801.314	0,42
Fiserv, Inc. 4,5% 24/05/2031	EUR	325.000	346.741	0,18
Ford Motor Credit Co. LLC 5,125% 20/02/2029	EUR	300.000	315.883	0,16
Ford Motor Credit Co. LLC 4,445% 14/02/2030	EUR	275.000	283.052	0,15
Fortive Corp. 3,7% 15/08/2029	EUR	525.000	538.067	0,28
General Motors Financial Co., Inc., Reg. S 4% 10/07/2030	EUR	290.000	299.073	0,16
Goldman Sachs Group, Inc. (The), Reg. S 0,75% 23/03/2032	EUR	800.000	671.009	0,35
Johnson Controls International plc 3% 15/09/2028	EUR	800.000	802.250	0,42

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Johnson Controls International plc 3,125% 11/12/2033	EUR	275.000	269.584	0,14
JPMorgan Chase & Co., Reg. S, FRN 1,09% 11/03/2027	EUR	350.000	342.775	0,18
JPMorgan Chase & Co., Reg. S, FRN 1,963% 23/03/2030	EUR	600.000	574.781	0,30
JPMorgan Chase & Co., Reg. S, FRN 4,457% 13/11/2031	EUR	775.000	827.438	0,43
JPMorgan Chase & Co., Reg. S, FRN 0,597% 17/02/2033	EUR	300.000	249.392	0,13
JPMorgan Chase & Co., Reg. S, FRN 1,638% 18/05/2028	EUR	350.000	339.710	0,18
Medtronic Global Holdings SCA 1,75% 02/07/2049	EUR	650.000	443.250	0,23
Medtronic, Inc. 3,65% 15/10/2029	EUR	250.000	257.827	0,13
Medtronic, Inc. 4,15% 15/10/2053	EUR	270.000	281.868	0,15
Molson Coors Beverage Co. 3,8% 15/06/2032	EUR	460.000	471.041	0,25
National Grid North America, Inc., Reg. S 1,054% 20/01/2031	EUR	600.000	526.173	0,27
National Grid North America, Inc., Reg. S 3,724% 25/11/2034	EUR	1.000.000	1.005.742	0,53
National Grid North America, Inc., Reg. S 4,061% 03/09/2036	EUR	350.000	360.176	0,19
Optics Bidco SpA 7,75% 24/01/2033	EUR	242.000	299.516	0,16
Prologis Euro Finance LLC, REIT 3,875% 31/01/2030	EUR	325.000	337.409	0,18
Simon International Finance SCA, REIT, Reg. S 1,125% 19/03/2033	EUR	300.000	250.457	0,13
Southern Co. (The), FRN 1,875% 15/09/2081	EUR	300.000	282.062	0,15
Thermo Fisher Scientific Finance I BV 2% 18/10/2051	EUR	650.000	454.284	0,24
Thermo Fisher Scientific, Inc. 1,875% 01/10/2049	EUR	800.000	557.624	0,29
Upjohn Finance BV, Reg. S 1,362% 23/06/2027	EUR	900.000	868.326	0,45
Upjohn Finance BV, Reg. S 1,908% 23/06/2032	EUR	700.000	622.278	0,32
US Bancorp, FRN 3,813% 21/05/2028	EUR	1.100.000	1.098.284	0,57
US Bancorp, FRN 4,009% 21/05/2032	EUR	200.000	205.926	0,11
Verizon Communications, Inc. 4,25% 31/10/2030	EUR	500.000	530.196	0,28
Verizon Communications, Inc. 2,875% 15/01/2038	EUR	250.000	230.154	0,12
Zimmer Biomet Holdings, Inc. 3,518% 15/12/2032	EUR	475.000	477.960	0,25
			24.460.774	12,77

Totale Obbligazioni societarie

168.660.476 88,07

Titoli di stato

Australia

NBN Co. Ltd., Reg. S 3,5% 22/03/2030	EUR	390.000	397.995	0,21
			397.995	0,21

Euro Corporate Bond – Duration Hedged Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli di stato (seguito)				
Belgio				
Belfius Bank SA, Reg. S 3,75% 22/01/2029	EUR	300.000	306.711	0,16
Belfius Bank SA, Reg. S, FRN 4,875% 11/06/2035	EUR	200.000	208.532	0,11
			515.243	0,27
Francia				
Aéroports de Paris SA, Reg. S 3,375% 16/05/2031	EUR	300.000	300.849	0,16
Electricité de France SA, Reg. S 4,75% 12/10/2034	EUR	400.000	433.840	0,22
Electricité de France SA, Reg. S 4,375% 17/06/2036	EUR	200.000	209.751	0,11
Electricité de France SA, Reg. S, FRN 2,625% Perpetuo	EUR	400.000	379.291	0,20
Electricité de France SA, Reg. S, FRN 5,125% Perpetuo	EUR	400.000	408.806	0,21
			1.732.537	0,90
Ungheria				
MVM Energetika Zrt., Reg. S 0,875% 18/11/2027	EUR	675.000	623.798	0,33
			623.798	0,33
India				
NTPC Ltd., Reg. S 2,75% 01/02/2027	EUR	1.763.000	1.737.745	0,91
Power Finance Corp. Ltd., Reg. S 1,841% 21/09/2028	EUR	990.000	917.273	0,48
			2.655.018	1,39
Indonesia				
Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara, Reg. S 2,875% 25/10/2025	EUR	400.000	399.212	0,21
			399.212	0,21
Messico				
Petroleos Mexicanos, Reg. S 3,75% 16/04/2026	EUR	183.000	178.223	0,09
Petroleos Mexicanos, Reg. S 4,875% 21/02/2028	EUR	657.000	623.818	0,33
			802.041	0,42
Paesi Bassi				
de Volksbank NV, Reg. S 3,625% 21/10/2031	EUR	400.000	402.919	0,21
de Volksbank NV, Reg. S, FRN 4,125% 27/11/2035	EUR	900.000	900.941	0,47
TenneT Holding BV, Reg. S 4,75% 28/10/2042	EUR	500.000	561.321	0,29

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli di stato (seguito)				
Paesi Bassi (seguito)				
TenneT Holding BV, Reg. S, FRN 4,625% Perpetuo	EUR	770.000	787.894	0,41
			2.653.075	1,38
Polonia				
Bank Gospodarstwa Krajowego, Reg. S 5,125% 22/02/2033	EUR	300.000	331.281	0,17
			331.281	0,17
Svizzera				
Zuercher Kantonalbank, Reg. S, FRN 2,02% 13/04/2028	EUR	600.000	584.801	0,30
			584.801	0,30
Totale Titoli di Stato			10.695.001	5,58
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato			179.355.477	93,65
Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo				
Organismi d'investimento collettivo – OICVM				
Lussemburgo				
CBRE Global Investors Open-Ended Funds SCA SICAV-SIF-Pan European Core Fund EUR		100.000	92.410	0,05
Morgan Stanley Liquidity Funds - Euro Government Liquidity Fund - Classe MS Reserve [†]	EUR	4.217.429	4.217.429	2,20
			4.309.839	2,25
Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM			4.309.839	2,25
Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo			4.309.839	2,25
Totale Investimenti			183.665.316	95,90
Liquidità			3.809.196	1,99
Altre Attività/(Passività)			4.041.287	2,11
Totale Attivo netto			191.515.799	100,00

[†]Gestito da un'affiliata del Consulente per gli investimenti.

Il paese indicato nel Prospetto degli investimenti si riferisce al paese del rischio. Il paese di costituzione può essere diverso.

Euro Corporate Bond – Duration Hedged Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in euro.

Contratti futures finanziari

Descrizione titolo	Numero di contratti	Valuta	Esposizione globale EUR	Profitti/ (perdite) non realizzati/e EUR	% Attivo netto
Euro-Bobl, 06/03/2025	(402)	EUR	(47.379.720)	351.750	0,18
Euro-Bund, 06/03/2025	(454)	EUR	(60.581.760)	1.055.881	0,55
Euro-Buxl, 06/03/2025	(36)	EUR	(4.776.480)	147.600	0,08
Euro-Schatz, 06/03/2025	(147)	EUR	(15.726.795)	31.605	0,02
US 5 Year Note, 31/03/2025	(27)	USD	(2.771.369)	7.043	0,00
Totale Profitti non realizzati su Contratti futures finanziari				1.593.879	0,83
US 2 Year Note, 31/03/2025	(5)	USD	(991.423)	(939)	0,00
US 10 Year Ultra Note, 20/03/2025	15	USD	1.615.881	(13.107)	(0,01)
Totale Perdite non realizzate su contratti futures finanziari				(14.046)	(0,01)
Profitti netti non realizzati su Contratti futures finanziari				1.579.833	0,82

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/ (perdite) non realizzati/e EUR	% Attivo netto
EUR	50.942	USD	55.000	21/01/2025	J.P. Morgan	(2.023)	0,00
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(2.023)	0,00
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(2.023)	0,00
Perdite nette non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(2.023)	0,00

Garanzia ricevuta e versata dal Fondo in relazione a strumenti finanziari derivati:

Tipo di garanzia	Controparte	Valuta	Importo ricevuto	Importo versato
Euro Corporate Bond – Duration Hedged Fund				
Liquidità	Goldman Sachs	EUR	672.323	–
			672.323	–

Euro Strategic Bond Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Generazione di un tasso di rendimento interessante, espresso in euro, principalmente attraverso l'investimento in titoli a reddito fisso denominati in euro di emittenti societari, statali e parastatali e, nella misura prevista dalla legge applicabile, in titoli garantiti da attività, in titoli di partecipazione a finanziamenti e cessioni di crediti, nella misura in cui tali strumenti siano cartolarizzati.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie

Australia

Aurizon Network Pty. Ltd., Reg. S 3,125% 01/06/2026	EUR	2.050.000	2.060.342	0,19
Ausgrid Finance Pty. Ltd., Reg. S 0,875% 07/10/2031	EUR	700.000	590.963	0,06
AusNet Services Holdings Pty. Ltd., Reg. S, FRN 1,625% 11/03/2081	EUR	750.000	724.508	0,07
Australia & New Zealand Banking Group Ltd., Reg. S, FRN 5,101% 03/02/2033	EUR	2.100.000	2.204.041	0,21
Commonwealth Bank of Australia, FRN 4,266% 04/06/2034	EUR	900.000	929.278	0,09
Computershare US, Inc., Reg. S 1,125% 07/10/2031	EUR	2.150.000	1.827.523	0,17
Optus Finance Pty. Ltd., Reg. S 1% 20/06/2029	EUR	3.150.000	2.877.311	0,27
Origin Energy Finance Ltd., Reg. S 1% 17/09/2029	EUR	3.500.000	3.141.863	0,30
Scentre Group Trust 1, REIT, Reg. S 1,45% 28/03/2029	EUR	900.000	843.767	0,08
Sydney Airport Finance Co. Pty. Ltd., Reg. S 1,75% 26/04/2028	EUR	650.000	627.752	0,06
Sydney Airport Finance Co. Pty. Ltd., Reg. S 4,375% 03/05/2033	EUR	300.000	318.435	0,03
Transurban Finance Co. Pty. Ltd., Reg. S 3,713% 12/03/2032	EUR	290.000	296.410	0,03
Transurban Finance Co. Pty. Ltd., Reg. S 4,225% 26/04/2033	EUR	1.375.000	1.450.652	0,14
Westpac Banking Corp., Reg. S 3,131% 15/04/2031	EUR	4.770.000	4.853.904	0,46
Westpac Banking Corp., Reg. S, FRN 0,766% 13/05/2031	EUR	3.490.000	3.370.991	0,32
			26.117.740	2,48

Austria

A1 Towers Holding GmbH, Reg. S 5,25% 13/07/2028	EUR	500.000	532.677	0,05
Erste Group Bank AG, Reg. S, FRN 4% 15/01/2035	EUR	1.000.000	1.003.453	0,09
Erste Group Bank AG, Reg. S, FRN 4,25% Perpetuo	EUR	3.000.000	2.905.980	0,28
Raiffeisen Bank International AG, Reg. S, FRN 7,375% 20/12/2032	EUR	700.000	758.458	0,07
UNIQA Insurance Group AG, Reg. S, FRN 6% 27/07/2046	EUR	100.000	103.765	0,01
			5.304.333	0,50

Belgio

Aliaxis Finance SA, Reg. S 0,875% 08/11/2028	EUR	900.000	824.816	0,08
Anheuser-Busch InBev SA, Reg. S 3,95% 22/03/2044	EUR	1.225.000	1.248.175	0,12
Euroclear Investments SA, Reg. S, FRN 2,625% 11/04/2048	EUR	1.500.000	1.462.650	0,14
FLUVIUS System Operator CV, Reg. S 0,625% 24/11/2031	EUR	1.900.000	1.591.953	0,15
FLUVIUS System Operator CV, Reg. S 3,875% 02/05/2034	EUR	400.000	411.167	0,04

Euro Strategic Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Belgio (seguito)				
Fluxys Belgium SA, Reg. S 1,75% 05/10/2027	EUR	1.000.000	966.548	0,09
Groupe Bruxelles Lambert NV, Reg. S 3,125% 06/09/2029	EUR	1.000.000	1.016.290	0,09
ING Belgium SA, Reg. S 1,5% 19/05/2029	EUR	8.500.000	8.105.447	0,77
KBC Group NV, Reg. S, FRN 0,75% 21/01/2028	EUR	1.200.000	1.150.435	0,11
Silfin NV, Reg. S 5,125% 17/07/2030	EUR	700.000	729.804	0,07
Sofina SA, Reg. S 1% 23/09/2028	EUR	2.100.000	1.904.203	0,18
			19.411.488	1,84
Canada				
Alimentation Couche-Tard, Inc., Reg. S 3,647% 12/05/2031	EUR	820.000	827.201	0,08
Canadian Imperial Bank of Commerce, Reg. S 0,04% 09/07/2027	EUR	3.850.000	3.610.045	0,34
Toronto-Dominion Bank (The), Reg. S 3,191% 16/02/2029	EUR	4.680.000	4.764.899	0,45
			9.202.145	0,87
Cina				
Prosus NV, Reg. S 1,207% 19/01/2026	EUR	450.000	441.141	0,04
Prosus NV, Reg. S 1,288% 13/07/2029	EUR	1.425.000	1.292.914	0,12
Prosus NV, Reg. S 2,031% 03/08/2032	EUR	1.550.000	1.358.463	0,13
State Grid Europe Development 2014 plc, Reg. S 2,45% 26/01/2027	EUR	1.200.000	1.188.937	0,11
State Grid Overseas Investment BVI Ltd., Reg. S 0,797% 05/08/2026	EUR	2.000.000	1.937.403	0,19
			6.218.858	0,59
Repubblica Ceca				
Ceska sporitelna A/S, Reg. S, FRN 5,737% 08/03/2028	EUR	600.000	631.515	0,06
Ceska sporitelna A/S, Reg. S, FRN 4,824% 15/01/2030	EUR	200.000	210.077	0,02
Ceska sporitelna A/S, Reg. S, FRN 4,57% 03/07/2031	EUR	200.000	209.272	0,02
			1.050.864	0,10
Danimarca				
Danske Bank A/S, Reg. S, FRN 1,375% 12/02/2030	EUR	3.100.000	3.092.512	0,30
DSV Finance BV, Reg. S 3,5% 26/06/2029	EUR	330.000	338.357	0,03
DSV Finance BV, Reg. S 3,25% 06/11/2030	EUR	450.000	454.903	0,04
DSV Finance BV, Reg. S 3,375% 06/11/2034	EUR	450.000	451.027	0,04
ISS Global A/S, Reg. S 3,875% 05/06/2029	EUR	730.000	748.369	0,07
Nykredit Realkredit A/S, Reg. S 3,875% 05/07/2027	EUR	400.000	408.644	0,04
Pandora A/S, Reg. S 3,875% 31/05/2030	EUR	520.000	531.577	0,05

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Danimarca (seguito)				
Realkredit Danmark A/S, Reg. S 4% 01/10/2056	DKK	19.937.312	2.676.875	0,26
			8.702.264	0,83
Finlandia				
Kojamo OYJ, Reg. S 1,625% 07/03/2025	EUR	318.000	317.042	0,03
Kojamo OYJ, Reg. S 2% 31/03/2026	EUR	750.000	739.008	0,07
Nordea Bank Abp, Reg. S 3% 28/10/2031	EUR	1.450.000	1.435.176	0,14
Sampo OYJ, Reg. S, FRN 2,5% 03/09/2052	EUR	3.000.000	2.738.458	0,26
UPM-Kymmene OYJ, Reg. S 3,375% 29/08/2034	EUR	975.000	973.423	0,09
			6.203.107	0,59
Francia				
AXA Home Loan SFH SA, Reg. S 0,05% 05/07/2027	EUR	5.200.000	4.887.608	0,46
Ayvens SA, Reg. S 3,875% 16/07/2029	EUR	700.000	716.756	0,07
BNP Paribas SA, Reg. S, FRN 0,5% 30/05/2028	EUR	1.300.000	1.221.707	0,12
BNP Paribas SA, Reg. S, FRN 2,75% 25/07/2028	EUR	100.000	99.037	0,01
BNP Paribas SA, Reg. S 2,375% 17/02/2025	EUR	3.900.000	3.894.211	0,37
BPCE SA, Reg. S, FRN 5,75% 01/06/2033	EUR	1.000.000	1.062.002	0,10
BPCE SA, Reg. S, FRN 1,5% 13/01/2042	EUR	3.600.000	3.440.221	0,33
BPCE SFH SA, Reg. S 0,125% 03/12/2030	EUR	3.200.000	2.732.794	0,26
Bureau Veritas SA, Reg. S 1,875% 06/01/2025	EUR	1.000.000	999.931	0,09
Cerba Healthcare SACA, Reg. S 3,5% 31/05/2028	EUR	3.100.000	2.567.831	0,24
CNP Assurances SACA, Reg. S, FRN 4,875% 16/07/2054	EUR	400.000	418.993	0,04
Credit Agricole Assurances SA, Reg. S 4,5% 17/12/2034	EUR	900.000	919.462	0,09
Credit Agricole Home Loan SFH SA, Reg. S 2,125% 07/01/2030	EUR	3.500.000	3.396.087	0,32
Credit Agricole SA, Reg. S 3,5% 26/09/2034	EUR	1.100.000	1.084.658	0,10
Credit Agricole SA, Reg. S, FRN 3,125% 26/01/2029	EUR	700.000	698.928	0,07
Credit Mutuel Home Loan SFH SA, Reg. S 3% 28/11/2030	EUR	5.300.000	5.345.442	0,51
ELO SACA, Reg. S 4,875% 08/12/2028	EUR	1.100.000	908.548	0,09
Engie SA, Reg. S 3,875% 06/03/2036	EUR	400.000	408.589	0,04
Engie SA, Reg. S 4,25% 06/03/2044	EUR	600.000	613.673	0,06
Engie SA, Reg. S, FRN 4,75% Perpetuo	EUR	800.000	831.013	0,08
Engie SA, Reg. S, FRN 5,125% Perpetuo	EUR	500.000	523.488	0,05
Groupe des Assurances du Credit Mutuel SADIR, Reg. S, FRN 5% 30/10/2044	EUR	500.000	517.977	0,05
Indigo Group SAS, Reg. S 1,625% 19/04/2028	EUR	1.100.000	1.047.810	0,10
Indigo Group SAS, Reg. S 4,5% 18/04/2030	EUR	900.000	946.282	0,09
La Banque Postale SA, Reg. S, FRN 5,5% 05/03/2034	EUR	700.000	736.961	0,07

Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

Euro Strategic Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Francia (seguito)

Nerval SAS, Reg. S 2,875% 14/04/2032	EUR	900.000	852.408	0,08
Orange SA, Reg. S, FRN 5,375% Perpetuo	EUR	800.000	852.490	0,08
Orange SA, Reg. S, FRN 5% Perpetuo	EUR	470.000	483.121	0,05
Praemia Healthcare SACA, REIT, Reg. S 5,5% 19/09/2028	EUR	800.000	854.567	0,08
RCI Banque SA, Reg. S 4,875% 14/06/2028	EUR	625.000	653.853	0,06
RCI Banque SA, Reg. S 3,875% 30/09/2030	EUR	750.000	753.392	0,07
RCI Banque SA, Reg. S, FRN 5,5% 09/10/2034	EUR	2.600.000	2.660.560	0,25
SCOR SE, Reg. S, FRN 3% 08/06/2046	EUR	2.000.000	1.990.798	0,19
SEB SA, Reg. S 1,375% 16/06/2025	EUR	700.000	694.263	0,07
Societe Generale SA, FRN 1% 24/11/2030	EUR	1.100.000	1.073.208	0,10
Societe Generale SA, Reg. S, FRN 3,625% 13/11/2030	EUR	1.000.000	997.564	0,09
Suez SACA, Reg. S 4,5% 13/11/2033	EUR	500.000	532.168	0,05
TDF Infrastructure SASU, Reg. S 1,75% 01/12/2029	EUR	1.500.000	1.366.140	0,13
TDF Infrastructure SASU, Reg. S 4,125% 23/10/2031	EUR	200.000	199.362	0,02
TotalEnergies SE, Reg. S, FRN 3,25% Perpetuo	EUR	1.300.000	1.166.490	0,11
TotalEnergies SE, Reg. S, FRN 4,12% Perpetuo	EUR	675.000	683.207	0,06
TotalEnergies SE, Reg. S, FRN 3,369% Perpetuo	EUR	1.250.000	1.249.115	0,12
TotalEnergies SE (EURONEXT-PARIS), Reg. S, FRN 2% Perpetuo	EUR	1.100.000	997.301	0,09
Veolia Environnement SA, Reg. S, FRN 2% Perpetuo	EUR	1.000.000	948.325	0,09
Veolia Environnement SA, Reg. S, FRN 5,993% Perpetuo	EUR	400.000	428.412	0,04
			59.456.753	5,64

Germania

Allianz SE, Reg. S, FRN 2,121% 08/07/2050	EUR	500.000	467.120	0,04
Amprion GmbH, Reg. S 3,625% 21/05/2031	EUR	600.000	612.740	0,06
Bayer AG, Reg. S 1,375% 06/07/2032	EUR	1.400.000	1.182.040	0,11
Bayer AG, Reg. S 4,625% 26/05/2033	EUR	430.000	451.172	0,04
Bayer AG, Reg. S, FRN 3,125% 12/11/2079	EUR	3.000.000	2.833.076	0,27
BMW International Investment BV, Reg. S 3,125% 27/08/2030	EUR	190.000	190.154	0,02
BMW International Investment BV, Reg. S 3,375% 27/08/2034	EUR	720.000	712.733	0,07
Commerzbank AG, Reg. S, FRN 4% 05/12/2030	EUR	600.000	601.960	0,06
Commerzbank AG, Reg. S, FRN 4,875% 16/10/2034	EUR	700.000	726.160	0,07
Daimler Truck International Finance BV, Reg. S 3,125% 23/03/2028	EUR	300.000	301.914	0,03
Deutsche Bank AG, Reg. S, FRN 0,75% 17/02/2027	EUR	1.300.000	1.267.150	0,12

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Germania (seguito)

Deutsche Bank AG, Reg. S, FRN 3,25% 24/05/2028	EUR	600.000	601.157	0,06
Deutsche Bank AG, Reg. S, FRN 5% 05/09/2030	EUR	1.100.000	1.171.042	0,11
Deutsche Bank AG, Reg. S, FRN 4% 24/06/2032	EUR	600.000	600.927	0,06
Deutsche Bank AG, Reg. S, FRN 4,5% 12/07/2035	EUR	1.300.000	1.346.686	0,13
E.ON SE, Reg. S 4,125% 25/03/2044	EUR	417.000	423.060	0,04
EnBW Energie Baden-Wuerttemberg AG, Reg. S, FRN 2,125% 31/08/2081	EUR	1.400.000	1.195.436	0,11
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide, Reg. S 4,25% 11/06/2032	EUR	590.000	614.788	0,06
Fresenius SE & Co. KGaA, Reg. S 2,875% 24/05/2030	EUR	750.000	745.966	0,07
Muenchener Rueckversicherungs- Gesellschaft AG, Reg. S, FRN 4,25% 26/05/2044	EUR	900.000	928.219	0,09
Sartorius Finance BV, Reg. S 4,25% 14/09/2026	EUR	300.000	306.564	0,03
TAG Immobilien AG, Reg. S 4,25% 04/03/2030	EUR	600.000	610.618	0,06
Vier Gas Transport GmbH, Reg. S 3,375% 11/11/2031	EUR	900.000	897.937	0,08
Volkswagen International Finance NV, Reg. S, FRN 3,875% Perpetuo	EUR	100.000	97.717	0,01
Volkswagen International Finance NV, Reg. S, FRN 7,5% Perpetuo	EUR	800.000	861.952	0,08
Volkswagen International Finance NV, Reg. S, FRN 4,625% Perpetuo	EUR	385.000	384.370	0,04
Volkswagen Leasing GmbH, Reg. S 4% 11/04/2031	EUR	1.190.000	1.213.836	0,11
Vonovia SE, Reg. S 0,375% 16/06/2027	EUR	1.100.000	1.035.576	0,10
Vonovia SE, Reg. S 0,25% 01/09/2028	EUR	600.000	543.794	0,05
Vonovia SE, Reg. S 5% 23/11/2030	EUR	500.000	542.460	0,05
Vonovia SE, Reg. S 4,25% 10/04/2034	EUR	400.000	412.508	0,04
Wintershall Dea Finance 2 BV, Reg. S, FRN 3% Perpetuo	EUR	2.500.000	2.328.493	0,22
Wintershall Dea Finance BV, Reg. S 1,332% 25/09/2028	EUR	2.100.000	1.948.236	0,18
Wintershall Dea Finance BV, Reg. S 3,83% 03/10/2029	EUR	1.175.000	1.181.034	0,11
			29.338.595	2,78

Grecia

Eurobank SA, Reg. S, FRN 3,25% 12/03/2030	EUR	300.000	297.855	0,03
Eurobank SA, Reg. S, FRN 4% 24/09/2030	EUR	525.000	536.637	0,05
National Bank of Greece SA, Reg. S, FRN 3,5% 19/11/2030	EUR	475.000	476.825	0,04
National Bank of Greece SA, Reg. S, FRN 8% 03/01/2034	EUR	1.700.000	1.957.935	0,19
Piraeus Bank SA, Reg. S, FRN 6,75% 05/12/2029	EUR	2.800.000	3.129.924	0,30
Piraeus Financial Holdings SA, Reg. S, FRN 7,25% 17/04/2034	EUR	737.000	818.411	0,08
Public Power Corp. SA, Reg. S 4,625% 31/10/2031	EUR	1.500.000	1.531.687	0,14

Euro Strategic Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Grecia (seguito)

Public Power Corp. SA, STEP, Reg. S 4,375% 30/03/2026	EUR	4.350.000	4.359.053	0,41
			13.108.327	1,24

Hong Kong

AIA Group Ltd., Reg. S, FRN 0,88% 09/09/2033	EUR	600.000	546.170	0,05
			546.170	0,05

Islanda

Arion Banki HF, Reg. S 4,625% 21/11/2028	EUR	320.000	333.313	0,03
Landsbankinn HF, Reg. S 5% 13/05/2028	EUR	270.000	283.367	0,03
			616.680	0,06

Irlanda

AIB Group plc, Reg. S, FRN 4,625% 23/07/2029	EUR	480.000	504.865	0,05
AIB Group plc, Reg. S, FRN 4,625% 20/05/2035	EUR	640.000	659.685	0,06
Bank of Ireland Group plc, Reg. S, FRN 1,375% 11/08/2031	EUR	1.050.000	1.020.007	0,10
DAA Finance plc, Reg. S 1,601% 05/11/2032	EUR	550.000	486.018	0,04
Dell Bank International DAC, Reg. S 0,5% 27/10/2026	EUR	1.350.000	1.303.833	0,12
Dell Bank International DAC, Reg. S 4,5% 18/10/2027	EUR	825.000	860.409	0,08
ESB Finance DAC, Reg. S 4% 03/10/2028	EUR	1.100.000	1.139.846	0,11
ESB Finance DAC, Reg. S 4,25% 03/03/2036	EUR	475.000	504.257	0,05
GAS Networks Ireland, Reg. S 3,25% 12/09/2030	EUR	825.000	832.070	0,08
			7.310.990	0,69

Italia

Aeroporti di Roma SpA, Reg. S 1,75% 30/07/2031	EUR	600.000	541.088	0,05
ASTM SpA, Reg. S 1,5% 25/01/2030	EUR	1.200.000	1.095.801	0,10
Autostrade per l'Italia SpA, Reg. S 2% 04/12/2028	EUR	650.000	621.478	0,06
Autostrade per l'Italia SpA, Reg. S 4,75% 24/01/2031	EUR	560.000	592.943	0,06
Autostrade per l'Italia SpA, Reg. S 5,125% 14/06/2033	EUR	675.000	727.174	0,07
Banco BPM SpA, Reg. S 3,25% 28/05/2031	EUR	1.480.000	1.507.145	0,14
BPER Banca SpA, Reg. S 3,25% 22/01/2031	EUR	2.470.000	2.512.921	0,24
Coca-Cola HBC Finance BV, Reg. S 3,375% 27/02/2028	EUR	670.000	681.546	0,07
Enel SpA, Reg. S, FRN 2,25% Perpetuo	EUR	1.250.000	1.214.844	0,12
Enel SpA, Reg. S, FRN 3,375% Perpetuo	EUR	1.725.000	1.717.296	0,16
Enel SpA, Reg. S, FRN 6,375% Perpetuo	EUR	2.175.000	2.337.091	0,22

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Italia (seguito)

Generali, Reg. S 2,429% 14/07/2031	EUR	650.000	611.973	0,06
Intesa Sanpaolo SpA, Reg. S 3,625% 16/10/2030	EUR	910.000	930.336	0,09
Intesa Sanpaolo SpA, Reg. S, FRN 3,85% 16/09/2032	EUR	975.000	987.907	0,09
Intesa Sanpaolo SpA, Reg. S, FRN 4,271% 14/11/2036	EUR	1.300.000	1.302.653	0,12
Intesa Sanpaolo SpA, Reg. S 1,375% 18/12/2025	EUR	3.000.000	2.965.913	0,28
Pirelli & C SpA, Reg. S 3,875% 02/07/2029	EUR	660.000	677.101	0,06
Prysmian SpA, Reg. S 3,625% 28/11/2028	EUR	625.000	630.667	0,06
Snam SpA, Reg. S 3,375% 26/11/2031	EUR	775.000	776.374	0,07
Snam SpA, Reg. S, FRN 4,5% Perpetuo	EUR	1.100.000	1.124.635	0,11
Terna - Rete Elettrica Nazionale, Reg. S, FRN 2,375% Perpetuo	EUR	850.000	817.110	0,08
UniCredit SpA, Reg. S, FRN 0,8% 05/07/2029	EUR	1.475.000	1.370.087	0,13
UniCredit SpA, Reg. S, FRN 4,45% Perpetuo	EUR	900.000	881.680	0,08
UniCredit SpA, Reg. S, FRN 5,375% Perpetuo	EUR	2.800.000	2.809.072	0,27
UniCredit SpA, Reg. S 2,125% 24/10/2026	EUR	1.650.000	1.636.461	0,16
UnipolSai Assicurazioni SpA, Reg. S 4,9% 23/05/2034	EUR	1.000.000	1.044.583	0,10
			32.115.879	3,05

Giappone

Asahi Group Holdings Ltd., Reg. S 0,541% 23/10/2028	EUR	1.200.000	1.102.336	0,10
Asahi Group Holdings Ltd., Reg. S 3,464% 16/04/2032	EUR	630.000	639.349	0,06
East Japan Railway Co., Reg. S 3,533% 04/09/2036	EUR	280.000	282.632	0,03
East Japan Railway Co., Reg. S 4,11% 22/02/2043	EUR	1.100.000	1.163.650	0,11
Mizuho Financial Group, Inc., Reg. S, FRN 3,46% 27/08/2030	EUR	800.000	809.473	0,08

3.997.440 0,38

Lussemburgo

Acef Holding SCA, Reg. S 0,75% 14/06/2028	EUR	925.000	852.377	0,08
Acef Holding SCA, Reg. S 1,25% 26/04/2030	EUR	800.000	712.179	0,07
AXA Logistics Europe Master SCA, Reg. S 0,375% 15/11/2026	EUR	750.000	714.489	0,07
Bevco Lux SARL, Reg. S 1% 16/01/2030	EUR	950.000	843.778	0,08
Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL, Reg. S 2,2% 24/07/2025	EUR	2.100.000	2.093.380	0,20
Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL, Reg. S 1,25% 26/04/2027	EUR	1.000.000	955.014	0,09

Euro Strategic Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Lussemburgo (seguito)

Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL, Reg. S 1,625% 20/04/2030	EUR	750.000	669.375	0,06
Grand City Properties Finance SARL, FRN 6,125% Perpetuo	EUR	1.666.000	1.653.349	0,16
Logicor Financing SARL, Reg. S 1,5% 13/07/2026	EUR	1.450.000	1.423.809	0,14
P3 Group SARL, Reg. S 0,875% 26/01/2026	EUR	550.000	538.097	0,05
P3 Group SARL, Reg. S 1,625% 26/01/2029	EUR	1.850.000	1.717.697	0,16
P3 Group SARL, Reg. S 4% 19/04/2032	EUR	775.000	779.783	0,07
SELP Finance SARL, REIT, Reg. S 1,5% 20/12/2026	EUR	1.550.000	1.517.650	0,14
SELP Finance SARL, REIT, Reg. S 3,75% 10/08/2027	EUR	900.000	914.695	0,09
			15.385.672	1,46

Paesi Bassi

ABN AMRO Bank NV, Reg. S 4,375% 20/10/2028	EUR	700.000	734.500	0,07
ABN AMRO Bank NV, Reg. S 3,875% 15/01/2032	EUR	800.000	823.627	0,08
ABN AMRO Bank NV, Reg. S, FRN 4,375% 16/07/2036	EUR	900.000	922.938	0,09
Achmea Bank NV, Reg. S 0,5% 20/02/2026	EUR	6.600.000	6.452.804	0,61
Alliander NV, Reg. S 2,625% 09/09/2027	EUR	770.000	771.210	0,07
Alliander NV, Reg. S, FRN 4,5% Perpetuo	EUR	290.000	301.529	0,03
ASR Nederland NV, Reg. S 3,625% 12/12/2028	EUR	200.000	205.740	0,02
ASR Nederland NV, Reg. S, FRN 4,625% Perpetuo	EUR	1.000.000	985.002	0,09
ASR Nederland NV, Reg. S, FRN 5,125% 29/09/2045	EUR	2.150.000	2.175.531	0,21
CETIN Group NV, Reg. S 3,125% 14/04/2027	EUR	1.125.000	1.121.873	0,11
Heineken NV, Reg. S 3,812% 04/07/2036	EUR	630.000	643.889	0,06
ING Groep NV, Reg. S, FRN 4,5% 23/05/2029	EUR	1.400.000	1.462.536	0,14
ING Groep NV, Reg. S, FRN 3,875% 12/08/2029	EUR	700.000	719.159	0,07
ING Groep NV, Reg. S, FRN 3,5% 03/09/2030	EUR	1.000.000	1.011.513	0,10
ING Groep NV, Reg. S, FRN 0,875% 09/06/2032	EUR	400.000	378.354	0,03
ING Groep NV, Reg. S, FRN 3,375% 19/11/2032	EUR	900.000	896.969	0,08
JDE Peet's NV, Reg. S 0,5% 16/01/2029	EUR	1.700.000	1.529.252	0,14
JDE Peet's NV, Reg. S 1,125% 16/06/2033	EUR	1.050.000	861.875	0,08
Koninklijke Philips NV, Reg. S 3,75% 31/05/2032	EUR	590.000	603.797	0,06
Louis Dreyfus Co. Finance BV, Reg. S 3,5% 22/10/2031	EUR	725.000	724.832	0,07
Pluxee NV, Reg. S 3,5% 04/09/2028	EUR	800.000	808.854	0,08
Pluxee NV, Reg. S 3,75% 04/09/2032	EUR	500.000	504.378	0,05
Stedin Holding NV, Reg. S 1,375% 19/09/2028	EUR	2.000.000	1.898.120	0,18

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Paesi Bassi (seguito)

Stedin Holding NV, Reg. S, FRN 1,5% Perpetuo	EUR	2.000.000	1.915.417	0,18
Universal Music Group NV, Reg. S 3,75% 30/06/2032	EUR	275.000	281.956	0,03
Vesteda Finance BV, Reg. S 4% 07/05/2032	EUR	410.000	423.541	0,04
			29.159.196	2,77

Nuova Zelanda

ASB Bank Ltd., Reg. S 0,75% 09/10/2025	EUR	4.450.000	4.386.476	0,41
ASB Bank Ltd., Reg. S 3,185% 16/04/2029	EUR	175.000	176.292	0,02
BNZ International Funding Ltd., Reg. S 0,625% 03/07/2025	EUR	2.000.000	1.979.014	0,19
			6.541.782	0,62

Norvegia

Sparebanken Vest Boligkreditt A/S, Reg. S 0,01% 28/06/2027	EUR	5.800.000	5.462.270	0,52
SR-Boligkreditt A/S 0,01% 08/10/2026	EUR	1.800.000	1.726.942	0,16
SR-Boligkreditt A/S, Reg. S 3,125% 19/02/2032	EUR	4.090.000	4.172.258	0,40
Var Energi ASA, Reg. S 5,5% 04/05/2029	EUR	460.000	495.077	0,05
			11.856.547	1,13

Polonia

Bank Millennium SA, Reg. S, FRN 5,308% 25/09/2029	EUR	1.100.000	1.122.756	0,11
Bank Polska Kasa Opieki SA, Reg. S, FRN 4% 24/09/2030	EUR	850.000	851.430	0,08
mBank SA, Reg. S, FRN 8,375% 11/09/2027	EUR	1.700.000	1.828.001	0,18
ORLEN SA, Reg. S 1,125% 27/05/2028	EUR	600.000	560.397	0,05
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA, Reg. S, FRN 3,875% 12/09/2027	EUR	550.000	553.101	0,05
			4.915.685	0,47

Portogallo

Banco BPI SA, Reg. S 3,25% 22/03/2030	EUR	1.200.000	1.223.459	0,12
Banco Santander Totta SA, Reg. S 3,25% 15/02/2031	EUR	3.100.000	3.173.842	0,30
EDP SA, Reg. S, FRN 4,75% 29/05/2054	EUR	1.300.000	1.331.850	0,13
EDP SA, Reg. S, FRN 1,7% 20/07/2080	EUR	4.000.000	3.948.096	0,37
EDP Servicios Financieros Espana SA, Reg. S 4,125% 04/04/2029	EUR	1.600.000	1.669.027	0,16
EDP Servicios Financieros Espana SA, Reg. S 4,375% 04/04/2032	EUR	350.000	370.893	0,03
			11.717.167	1,11

Euro Strategic Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Slovacchia

Tatra Banka A/S, Reg. S, FRN 0,5% 23/04/2028	EUR	1.800.000	1.677.092	0,16
Vseobecna Uverova Banka A/S, Reg. S 3,25% 20/03/2031	EUR	3.600.000	3.657.660	0,35

5.334.752 0,51

Corea del Sud

KEB Hana Bank, Reg. S 0,01% 26/01/2026	EUR	2.950.000	2.868.300	0,27
Kookmin Bank, Reg. S 2,375% 27/01/2026	EUR	3.200.000	3.191.334	0,31

6.059.634 0,58

Spagna

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, Reg. S, FRN 1% 16/01/2030	EUR	3.000.000	2.997.744	0,28
Banco de Sabadell SA, Reg. S, FRN 2,625% 24/03/2026	EUR	200.000	199.757	0,02
Banco Santander SA, Reg. S, FRN 3,25% 02/04/2029	EUR	700.000	702.140	0,07
Banco Santander SA, Reg. S, FRN 5,75% 23/08/2033	EUR	1.200.000	1.277.645	0,12
Banco Santander SA, Reg. S 3,125% 19/01/2027	EUR	1.900.000	1.908.174	0,18
CaixaBank SA, Reg. S, FRN 2,25% 17/04/2030	EUR	3.900.000	3.884.024	0,37
CaixaBank SA, Reg. S, FRN 4,375% 08/08/2036	EUR	800.000	815.143	0,08
CaixaBank SA, Reg. S, FRN 3,625% Perpetuo	EUR	1.800.000	1.663.785	0,16
CaixaBank SA, Reg. S, FRN 8,25% Perpetuo	EUR	2.000.000	2.220.480	0,21
CaixaBank SA, Reg. S 1,25% 11/01/2027	EUR	5.500.000	5.369.212	0,51
Cellnex Finance Co. SA, Reg. S 3,625% 24/01/2029	EUR	400.000	406.735	0,04
Ibercaja Banco SA, Reg. S, FRN 4,375% 30/07/2028	EUR	400.000	413.256	0,04
Iberdrola Finanzas SA, Reg. S, FRN 4,247% Perpetuo	EUR	700.000	710.697	0,07
Iberdrola Finanzas SA, Reg. S, FRN 4,875% Perpetuo	EUR	1.200.000	1.240.725	0,12
Iberdrola International BV, Reg. S, FRN 3,25% Perpetuo	EUR	1.800.000	1.799.775	0,17
Madrilena Red de Gas Finance BV, Reg. S 1,375% 11/04/2025	EUR	550.000	547.433	0,05
Madrilena Red de Gas Finance BV, Reg. S 2,25% 11/04/2029	EUR	1.050.000	1.000.775	0,09
NorteGas Energia Distribucion SA, Reg. S 0,905% 22/01/2031	EUR	1.600.000	1.338.853	0,13
Redexis Gas Finance BV, Reg. S 1,875% 28/05/2025	EUR	600.000	597.280	0,06
Redexis Gas Finance BV, Reg. S 1,875% 27/04/2027	EUR	1.650.000	1.606.019	0,15
Repsol International Finance BV, Reg. S, FRN 2,5% Perpetuo	EUR	4.250.000	4.156.323	0,39
Telefonica Emisiones SA, Reg. S 3,698% 24/01/2032	EUR	900.000	920.705	0,09

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Spagna (seguito)

Telefonica Emisiones SA, Reg. S 4,055% 24/01/2036	EUR	800.000	822.094	0,08
Telefonica Europe BV, Reg. S, FRN 2,502% Perpetuo	EUR	1.000.000	975.338	0,09
Telefonica Europe BV, Reg. S, FRN 2,875% Perpetuo	EUR	700.000	685.217	0,06
Unicaja Banco SA, Reg. S 0,25% 25/09/2029	EUR	4.000.000	3.539.943	0,33
Unicaja Banco SA, Reg. S, FRN 1% 01/12/2026	EUR	1.900.000	1.864.813	0,18
Unicaja Banco SA, Reg. S, FRN 3,5% 12/09/2029	EUR	900.000	907.108	0,09
Unicaja Banco SA, Reg. S, FRN 5,5% 22/06/2034	EUR	700.000	733.670	0,07
Werfen SASpain, Reg. S 4,625% 06/06/2028	EUR	1.100.000	1.151.322	0,11

46.456.185 4,41

Svezia

Akelius Residential Property Financing BV, Reg. S 1% 17/01/2028	EUR	500.000	464.512	0,04
Autoliv, Inc., Reg. S 4,25% 15/03/2028	EUR	690.000	710.978	0,07
Electrolux AB, Reg. S 2,5% 18/05/2030	EUR	300.000	284.332	0,03
Heimstaden Bostad Treasury BV, Reg. S 1,375% 24/07/2028	EUR	1.300.000	1.197.390	0,11
Hemso Treasury OYJ, Reg. S 0% 19/01/2028	EUR	1.800.000	1.639.154	0,16
Securitas Treasury Ireland DAC, Reg. S 4,375% 06/03/2029	EUR	950.000	992.999	0,09
Securitas Treasury Ireland DAC, Reg. S 3,875% 23/02/2030	EUR	360.000	369.122	0,04
Skandinaviska Enskilda Banken AB, FRN 0,75% 03/11/2031	EUR	1.050.000	998.887	0,09
Svenska Handelsbanken AB, Reg. S, FRN 3,625% 04/11/2036	EUR	625.000	626.428	0,06
Swedbank AB, Reg. S 4,125% 13/11/2028	EUR	1.175.000	1.232.538	0,12
Swedbank AB, Reg. S 2,875% 30/04/2029	EUR	1.775.000	1.759.132	0,17
Volvo Treasury AB, Reg. S 2% 19/08/2027	EUR	325.000	318.426	0,03

10.593.898 1,01

Svizzera

Raiffeisen Schweiz Genossenschaft 4,84% 03/11/2028	EUR	1.100.000	1.168.315	0,11
Raiffeisen Schweiz Genossenschaft, Reg. S, FRN 3,852% 03/09/2032	EUR	500.000	510.704	0,05
Syngenta Finance NV, Reg. S 3,375% 16/04/2026	EUR	3.300.000	3.310.059	0,31
UBS Group AG, Reg. S 0,65% 10/09/2029	EUR	1.600.000	1.429.772	0,14
UBS Group AG, Reg. S, FRN 0,25% 03/11/2026	EUR	1.000.000	977.540	0,09
UBS Group AG, Reg. S, FRN 4,375% 11/01/2031	EUR	825.000	869.383	0,08
UBS Group AG, Reg. S, FRN 2,875% 02/04/2032	EUR	1.700.000	1.657.152	0,16

Euro Strategic Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Svizzera (seguito)

UBS Switzerland AG, Reg. S 3,304% 05/03/2029	EUR	1.730.000	1.770.798	0,17
			11.693.723	1,11

Emirati Arabi Uniti

Emirates Telecommunications Group Co. PJSC, Reg. S 0,375% 17/05/2028	EUR	450.000	413.655	0,04
Emirates Telecommunications Group Co. PJSC, Reg. S 0,875% 17/05/2033	EUR	850.000	710.383	0,07
First Abu Dhabi Bank PJSC, Reg. S 0,125% 16/02/2026	EUR	2.200.000	2.129.251	0,20
			3.253.289	0,31

Regno Unito

Barclays plc, Reg. S, FRN 0,877% 28/01/2028	EUR	1.100.000	1.054.653	0,10
Barclays plc, Reg. S, FRN 4,918% 08/08/2030	EUR	725.000	775.364	0,07
Barclays plc, Reg. S, FRN 3,941% 31/01/2036	EUR	1.175.000	1.179.686	0,11
Barclays plc, Reg. S, FRN 4,973% 31/05/2036	EUR	390.000	407.164	0,04
BP Capital Markets BV, Reg. S 4,323% 12/05/2035	EUR	1.050.000	1.106.690	0,11
BP Capital Markets plc, Reg. S, FRN 3,25% Perpetuo	EUR	3.700.000	3.686.070	0,35
BP Capital Markets plc, Reg. S, FRN 3,625% Perpetuo	EUR	1.500.000	1.478.368	0,14
Bunzl Finance plc, Reg. S 3,375% 09/04/2032	EUR	875.000	873.230	0,08
BUFA Finance plc, Reg. S 5% 12/10/2030	EUR	850.000	926.025	0,09
Cadent Finance plc, Reg. S 4,25% 05/07/2029	EUR	950.000	993.063	0,09
Canary Wharf Group Investment Holdings plc, Reg. S 1,75% 07/04/2026	EUR	750.000	732.197	0,07
CK Hutchison Group Telecom Finance SA, Reg. S 1,5% 17/10/2031	EUR	500.000	429.468	0,04
Clydesdale Bank plc, Reg. S 2,5% 22/06/2027	EUR	6.475.000	6.452.919	0,61
Compass Group plc, Reg. S 3,25% 16/09/2033	EUR	550.000	550.330	0,05
Coventry Building Society, Reg. S 3,125% 29/10/2029	EUR	625.000	623.980	0,06
DS Smith plc, Reg. S 4,375% 27/07/2027	EUR	825.000	853.020	0,08
Gatwick Funding Ltd., Reg. S 3,625% 16/10/2035	EUR	750.000	753.064	0,07
Heathrow Funding Ltd., Reg. S 1,5% 11/02/2032	EUR	500.000	460.538	0,04
High Speed Rail Finance 1 plc, Reg. S 4,375% 01/11/2038	GBP	400.000	439.762	0,04
HSBC Holdings plc, Reg. S, FRN 0,641% 24/09/2029	EUR	1.475.000	1.346.295	0,13
HSBC Holdings plc, Reg. S, FRN 3,445% 25/09/2030	EUR	950.000	956.448	0,09
IHG Finance LLC, Reg. S 4,375% 28/11/2029	EUR	300.000	316.122	0,03
IHG Finance LLC, Reg. S 3,625% 27/09/2031	EUR	725.000	729.792	0,07

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Regno Unito (seguito)

Informa plc, Reg. S 3,25% 23/10/2030	EUR	900.000	897.035	0,09
Lloyds Banking Group plc, Reg. S, FRN 4,75% 21/09/2031	EUR	850.000	910.822	0,09
Motability Operations Group plc, Reg. S 4% 17/01/2030	EUR	560.000	580.416	0,06
National Grid Electricity Distribution East Midlands plc, Reg. S 3,949% 20/09/2032	EUR	475.000	495.383	0,05
Nationwide Building Society, Reg. S 2% 28/04/2027	EUR	1.225.000	1.205.476	0,11
Nationwide Building Society, Reg. S 3,25% 05/09/2029	EUR	575.000	582.724	0,06
Playtech plc, Reg. S 4,25% 07/03/2026	EUR	170.000	169.913	0,02
Reckitt Benckiser Treasury Services plc, Reg. S 3,625% 20/06/2029	EUR	725.000	746.183	0,07
Segro plc, REIT, Reg. S 3,5% 24/09/2032	EUR	450.000	449.094	0,04
Southern Gas Networks plc, Reg. S 3,5% 16/10/2030	EUR	675.000	673.132	0,06
TSB Bank plc, Reg. S 3,319% 05/03/2029	EUR	1.460.000	1.498.190	0,14
Virgin Media Finance plc, Reg. S 3,75% 15/07/2030	EUR	3.400.000	3.145.581	0,30
Virgin Money UK plc, Reg. S, FRN 4% 18/03/2028	EUR	460.000	469.402	0,05
Virgin Money UK plc, Reg. S, FRN 4,625% 29/10/2028	EUR	625.000	651.398	0,06
Yorkshire Building Society, Reg. S 0,5% 01/07/2028	EUR	1.600.000	1.468.564	0,14
Yorkshire Building Society, Reg. S 3% 16/04/2031	EUR	2.640.000	2.679.535	0,25
Zegona Finance plc, Reg. S 6,75% 15/07/2029	EUR	2.600.000	2.773.690	0,26
			46.520.786	4,41

Stati Uniti d'America

American Medical Systems Europe BV 3,375% 08/03/2029	EUR	1.150.000	1.171.654	0,11
American Tower Corp., REIT 0,45% 15/01/2027	EUR	1.450.000	1.382.906	0,13
American Tower Corp., REIT 3,9% 16/05/2030	EUR	330.000	340.380	0,03
AT&T, Inc. 3,95% 30/04/2031	EUR	750.000	782.589	0,07
AT&T, Inc. 2,45% 15/03/2035	EUR	1.200.000	1.093.345	0,10
Avery Dennison Corp. 3,75% 04/11/2034	EUR	650.000	653.486	0,06
Bank of America Corp., Reg. S, FRN 2,824% 27/04/2033	EUR	2.375.000	2.294.939	0,22
Becton Dickinson & Co. 3,519% 08/02/2031	EUR	475.000	483.359	0,05
Becton Dickinson & Co. 3,828% 07/06/2032	EUR	750.000	770.095	0,07
Celanese US Holdings LLC 0,625% 10/09/2028	EUR	725.000	640.472	0,06
Celanese US Holdings LLC, STEP 4,777% 19/07/2026	EUR	1.100.000	1.117.514	0,11
Citigroup, Inc., Reg. S, FRN 3,75% 14/05/2032	EUR	2.930.000	2.990.269	0,28
Comcast Corp. 3,25% 26/09/2032	EUR	475.000	477.438	0,05
Digital Dutch Finco BV, REIT, Reg. S 3,875% 13/09/2033	EUR	575.000	582.043	0,06

Euro Strategic Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie (seguito)				
Stati Uniti d'America (seguito)				
Duke Energy Corp. 3,1% 15/06/2028	EUR	1.100.000	1.103.337	0,10
Duke Energy Corp. 3,75% 01/04/2031	EUR	950.000	966.076	0,09
Fiserv, Inc. 4,5% 24/05/2031	EUR	900.000	960.205	0,09
Ford Motor Credit Co. LLC 5,125% 20/02/2029	EUR	650.000	684.413	0,07
Ford Motor Credit Co. LLC 4,445% 14/02/2030	EUR	1.075.000	1.106.476	0,11
Fortive Corp. 3,7% 15/08/2029	EUR	1.450.000	1.486.090	0,14
General Motors Financial Co., Inc., Reg. S 4% 10/07/2030	EUR	470.000	484.704	0,05
Goldman Sachs Group, Inc. (The), Reg. S 1,25% 07/02/2029	EUR	1.350.000	1.259.812	0,12
Goldman Sachs Group, Inc. (The), Reg. S 0,75% 23/03/2032	EUR	2.050.000	1.719.959	0,16
Harley-Davidson Financial Services, Inc., Reg. S 5,125% 05/04/2026	EUR	680.000	695.409	0,07
Illinois Tool Works, Inc. 3,375% 17/05/2032	EUR	550.000	562.390	0,05
Johnson Controls International plc 3% 15/09/2028	EUR	675.000	677.084	0,06
Johnson Controls International plc 3,125% 11/12/2033	EUR	450.000	441.137	0,04
JPMorgan Chase & Co., Reg. S, FRN 1,963% 23/03/2030	EUR	2.300.000	2.203.756	0,21
JPMorgan Chase & Co., Reg. S, FRN 0,597% 17/02/2033	EUR	2.300.000	1.912.003	0,18
Medtronic Global Holdings SCA 1,625% 15/10/2050	EUR	1.000.000	657.588	0,06
Medtronic, Inc. 3,65% 15/10/2029	EUR	460.000	474.402	0,05
Medtronic, Inc. 4,15% 15/10/2053	EUR	460.000	480.219	0,05
Molson Coors Beverage Co. 3,8% 15/06/2032	EUR	760.000	778.241	0,07
National Grid North America, Inc., Reg. S 3,724% 25/11/2034	EUR	1.125.000	1.131.460	0,11
National Grid North America, Inc., Reg. S 4,061% 03/09/2036	EUR	525.000	540.263	0,05
Optics Bidco SpA 7,75% 24/01/2033	EUR	2.680.000	3.316.956	0,31
Prologis Euro Finance LLC, REIT 1% 08/02/2029	EUR	800.000	741.052	0,07
Prologis Euro Finance LLC, REIT 3,875% 31/01/2030	EUR	900.000	934.364	0,09
Simon International Finance SCA, REIT, Reg. S 1,125% 19/03/2033	EUR	900.000	751.369	0,07
Southern Co. (The), FRN 1,875% 15/09/2081	EUR	1.400.000	1.316.292	0,13
Standard Industries, Inc., Reg. S 2,25% 21/11/2026	EUR	2.975.000	2.918.445	0,28
Thermo Fisher Scientific Finance I BV 2% 18/10/2051	EUR	2.350.000	1.642.411	0,16
Upjohn Finance BV, Reg. S 1,362% 23/06/2027	EUR	3.500.000	3.376.824	0,32
Upjohn Finance BV, Reg. S 1,908% 23/06/2032	EUR	1.200.000	1.066.762	0,10
Verizon Communications, Inc. 2,875% 15/01/2038	EUR	2.000.000	1.841.235	0,17
Zimmer Biomet Holdings, Inc. 3,518% 15/12/2032	EUR	775.000	779.829	0,07
			53.791.052	5,10
Totale Obbligazioni societarie			491.981.001	46,69

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Stati Uniti d'America				
Mr Cooper Group, Inc.	USD	1	93	0,00
			93	0,00
Totale Azioni			93	0,00

Titoli di stato

Andorra				
Andorra Government Bond, Reg. S 1,25% 06/05/2031	EUR	3.000.000	2.658.228	0,25
			2.658.228	0,25
Australia				
NBN Co. Ltd., Reg. S 3,5% 22/03/2030	EUR	770.000	785.786	0,08
NBN Co. Ltd., Reg. S 4,375% 15/03/2033	EUR	1.180.000	1.277.997	0,12
			2.063.783	0,20
Austria				
Austria Government Bond, Reg. S, 144A 2,5% 20/10/2029	EUR	3.930.000	3.946.909	0,38
Austria Government Bond, Reg. S, 144A 1,85% 23/05/2049	EUR	10.350.000	8.336.859	0,79
			12.283.768	1,17
Belgio				
Belfius Bank SA, Reg. S 3,75% 22/01/2029	EUR	600.000	613.422	0,06
Belfius Bank SA, Reg. S, FRN 4,875% 11/06/2035	EUR	400.000	417.063	0,04
			1.030.485	0,10
Bulgaria				
Bulgaria Government Bond, Reg. S 3,625% 05/09/2032	EUR	5.740.000	5.880.034	0,56
			5.880.034	0,56
Canada				
CDP Financial, Inc., Reg. S 3% 11/04/2029	EUR	3.080.000	3.132.937	0,30
Ontario Teachers' Finance Trust, Reg. S 0,9% 20/05/2041	EUR	7.900.000	5.504.785	0,52
PSP Capital, Inc., Reg. S 3,25% 02/07/2034	EUR	3.800.000	3.851.639	0,37
			12.489.361	1,19

Euro Strategic Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli di stato (seguito)				
Cile				
Chile Government Bond 3,875% 09/07/2031	EUR	3.430.000	3.492.368	0,33
			3.492.368	0,33
Croazia				
Croatia Government Bond, Reg. S 3,375% 12/03/2034	EUR	2.870.000	2.960.327	0,28
			2.960.327	0,28
Cipro				
Cyprus Government Bond, Reg. S 3,25% 27/06/2031	EUR	3.190.000	3.285.512	0,31
			3.285.512	0,31
Repubblica Dominicana				
Dominican Republic Government Bond, Reg. S 13,625% 03/02/2033	DOP	13.350.000	258.146	0,02
			258.146	0,02
Estonia				
Estonia Government Bond, Reg. S 4% 12/10/2032	EUR	1.879.000	2.024.671	0,19
Estonia Government Bond, Reg. S 3,25% 17/01/2034	EUR	2.080.000	2.104.018	0,20
			4.128.689	0,39
Finlandia				
Finland Government Bond, Reg. S, 144A 2,875% 15/04/2029	EUR	30.680.000	31.267.040	2,96
Finland Government Bond, Reg. S, 144A 3% 15/09/2034	EUR	3.190.000	3.236.783	0,31
			34.503.823	3,27
Francia				
Aeroports de Paris SA, Reg. S 2,75% 02/04/2030	EUR	3.300.000	3.233.581	0,31
Electricite de France SA, Reg. S 4,75% 12/10/2034	EUR	1.000.000	1.084.601	0,10
Electricite de France SA, Reg. S 4,375% 17/06/2036	EUR	400.000	419.503	0,04
Electricite de France SA, Reg. S, FRN 2,625% Perpetuo	EUR	1.800.000	1.706.808	0,16
Electricite de France SA, Reg. S, FRN 5,125% Perpetuo	EUR	600.000	613.209	0,06
France Government Bond OAT, Reg. S, 144A 2,75% 25/02/2029	EUR	9.670.000	9.722.653	0,92
France Government Bond OAT, Reg. S, 144A 3% 25/06/2049	EUR	13.660.000	12.353.059	1,17
France Government Bond OAT, Reg. S, 144A 3,25% 25/05/2055	EUR	4.110.000	3.754.392	0,36
Societe des Grands Projets EPIC, Reg. S 1% 18/02/2070	EUR	6.500.000	2.637.693	0,25
			35.525.499	3,37

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli di stato (seguito)				
Germania				
GEWOBAW Wohnungsbau-AG, Reg. S 0,125% 24/06/2027	EUR	900.000	836.804	0,08
HOWOGE Wohnungsbaugesellschaft mbH, Reg. S 0,625% 01/11/2028	EUR	800.000	728.858	0,07
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau, Reg. S 0% 17/09/2030	EUR	18.840.000	16.390.697	1,55
			17.956.359	1,70
Grecia				
Greece Government Bond, Reg. S, 144A 3,375% 15/06/2034	EUR	6.150.000	6.222.893	0,59
Greece Government Bond, Reg. S, 144A 4,125% 15/06/2054	EUR	2.350.000	2.443.725	0,23
			8.666.618	0,82
Ungheria				
MVM Energetika Zrt., Reg. S 0,875% 18/11/2027	EUR	725.000	670.005	0,06
			670.005	0,06
India				
NTPC Ltd., Reg. S 2,75% 01/02/2027	EUR	2.900.000	2.858.457	0,27
Power Finance Corp. Ltd., Reg. S 1,841% 21/09/2028	EUR	2.150.000	1.992.057	0,19
			4.850.514	0,46
Indonesia				
Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara, Reg. S 2,875% 25/10/2025	EUR	1.975.000	1.971.108	0,19
			1.971.108	0,19
Irlanda				
Ireland Government Bond, Reg. S 0,2% 18/10/2030	EUR	14.090.000	12.461.795	1,18
			12.461.795	1,18
Italia				
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S, 144A 0,55% 21/05/2026	EUR	23.050.000	22.784.930	2,16
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S, 144A 0,65% 28/10/2027	EUR	18.152.000	17.740.252	1,68
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S, 144A 1,6% 22/11/2028	EUR	7.350.000	7.304.881	0,69
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S, 144A 4,15% 01/10/2039	EUR	7.000.000	7.250.810	0,69
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S, 144A 4,45% 01/09/2043	EUR	2.132.000	2.267.441	0,22
Italy Government Bond, Reg. S, 144A 4,3% 01/10/2054	EUR	8.000.000	8.194.792	0,78
			65.543.106	6,22

Euro Strategic Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli di stato (seguito)				
Costa d'Avorio				
Ivory Coast Government Bond, Reg. S 6,625% 22/03/2048	EUR	4.550.000	3.679.898	0,35
			3.679.898	0,35
Giappone				
Japan Finance Organization for Municipalities, Reg. S 0,05% 12/02/2027	EUR	1.825.000	1.734.396	0,16
			1.734.396	0,16
Lettonia				
Latvia Government Bond, Reg. S 3,875% 22/05/2029	EUR	2.147.000	2.234.006	0,21
Latvia Government Bond, Reg. S 0% 17/03/2031	EUR	2.899.000	2.403.738	0,23
			4.637.744	0,44
Lituania				
Lithuania Government Bond, Reg. S 3,5% 03/07/2031	EUR	2.250.000	2.326.717	0,22
Lithuania Government Bond, Reg. S 2,125% 01/06/2032	EUR	7.500.000	7.087.774	0,67
Lithuania Government Bond, Reg. S 0,75% 15/07/2051	EUR	675.000	359.609	0,04
			9.774.100	0,93
Lussemburgo				
State of the Grand-Duchy of Luxembourg, Reg. S 2,625% 23/10/2034	EUR	2.770.000	2.737.106	0,26
State of the Grand-Duchy of Luxembourg, Reg. S 3,25% 02/03/2043	EUR	579.000	583.594	0,06
			3.320.700	0,32
Macedonia				
North Macedonia Government Bond, Reg. S 6,96% 13/03/2027	EUR	1.847.000	1.927.649	0,18
North Macedonia Government Bond, Reg. S 1,625% 10/03/2028	EUR	1.737.000	1.573.551	0,15
			3.501.200	0,33
Messico				
Mexico Government Bond 1,75% 17/04/2028	EUR	4.320.000	4.106.642	0,39
Petroleos Mexicanos, Reg. S 4,75% 26/02/2029	EUR	6.575.000	6.067.936	0,58
			10.174.578	0,97

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli di stato (seguito)				
Montenegro				
Montenegro Government Bond, Reg. S 2,875% 16/12/2027	EUR	3.500.000	3.339.112	0,32
Montenegro Government Bond, Reg. S 2,55% 03/10/2029	EUR	2.325.000	2.136.224	0,20
			5.475.336	0,52
Paesi Bassi				
de Volksbank NV, Reg. S 3,625% 21/10/2031	EUR	800.000	805.838	0,08
de Volksbank NV, Reg. S, FRN 1,75% 22/10/2030	EUR	1.400.000	1.385.842	0,13
de Volksbank NV, Reg. S, FRN 4,125% 27/11/2035	EUR	500.000	500.522	0,05
TenneT Holding BV, Reg. S 4,25% 28/04/2032	EUR	1.000.000	1.064.826	0,10
TenneT Holding BV, Reg. S 4,75% 28/10/2042	EUR	1.425.000	1.599.767	0,15
TenneT Holding BV, Reg. S, FRN 4,625% Perpetuo	EUR	1.510.000	1.545.091	0,15
			6.901.886	0,66
Polonia				
Bank Gospodarstwa Krajowego, Reg. S 5,125% 22/02/2033	EUR	1.020.000	1.126.356	0,11
Bank Gospodarstwa Krajowego, Reg. S 3,875% 13/03/2035	EUR	1.575.000	1.570.836	0,15
Poland Government Bond, Reg. S 3,125% 22/10/2031	EUR	3.506.000	3.520.000	0,33
Poland Government Bond, Reg. S 4,25% 14/02/2043	EUR	1.295.000	1.344.900	0,13
			7.562.092	0,72
Portogallo				
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT, Reg. S, 144A 3,625% 12/06/2054	EUR	3.800.000	3.929.713	0,37
			3.929.713	0,37
Serbia				
Serbia Government Bond, Reg. S 1,5% 26/06/2029	EUR	3.930.000	3.545.131	0,34
			3.545.131	0,34
Slovenia				
Slovenia Government Bond, Reg. S 3% 10/03/2034	EUR	3.840.000	3.834.194	0,36
			3.834.194	0,36

Euro Strategic Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli di stato (seguito)

Corea del Sud

Export-Import Bank of Korea, Reg. S 0,829% 27/04/2025	EUR	2.450.000	2.433.257	0,23
Export-Import Bank of Korea, Reg. S 1,375% 24/11/2025	EUR	3.820.000	3.769.700	0,36
Korea Government Bond 0% 16/09/2025	EUR	4.215.000	4.131.687	0,39
Korea Housing Finance Corp., Reg. S 0,01% 07/07/2025	EUR	8.000.000	7.889.096	0,75
Korea Housing Finance Corp., Reg. S 3,124% 18/03/2029	EUR	1.300.000	1.322.750	0,12
			19.546.490	1,85

Spagna

Adif Alta Velocidad, Reg. S 3,65% 30/04/2034	EUR	4.200.000	4.270.177	0,41
Junta de Andalucía, Reg. S 0,7% 30/07/2033	EUR	7.730.000	6.298.533	0,60
Spain Bonos y Obligaciones del Estado, Reg. S, 144A 3,15% 30/04/2033	EUR	1.853.000	1.886.153	0,18
Spain Bonos y Obligaciones del Estado, Reg. S, 144A 3,45% 31/10/2034	EUR	26.530.000	27.395.077	2,60
Spain Bonos y Obligaciones del Estado, Reg. S, 144A 0,85% 30/07/2037	EUR	2.569.000	1.933.661	0,18
Spain Bonos y Obligaciones del Estado, Reg. S, 144A 1% 30/07/2042	EUR	2.585.000	1.759.351	0,17
Spain Bonos y Obligaciones del Estado, Reg. S, 144A 3,45% 30/07/2043	EUR	10.908.000	10.772.577	1,02
Spain Bonos y Obligaciones del Estado, Reg. S, 144A 4% 31/10/2054	EUR	18.165.000	19.127.927	1,81
			73.443.456	6,97

Sovranazionali

Arab Bank for Economic Development in Africa, Reg. S 3,75% 25/01/2027	EUR	1.800.000	1.835.583	0,17
Asian Infrastructure Investment Bank (The), Reg. S 2,875% 23/05/2031	EUR	3.110.000	3.171.461	0,30
Banque Ouest Africaine de Développement, Reg. S 2,75% 22/01/2033	EUR	2.100.000	1.762.814	0,17
Council of Europe Development Bank, Reg. S 2,625% 11/01/2034	EUR	4.270.000	4.223.212	0,40
European Financial Stability Facility, Reg. S 3% 04/09/2034	EUR	8.370.000	8.486.891	0,81
European Investment Bank 0,2% 17/03/2036	EUR	6.100.000	4.565.490	0,43
European Investment Bank, Reg. S 1,5% 15/06/2032	EUR	15.750.000	14.619.457	1,39
European Stability Mechanism, Reg. S 3% 23/08/2033	EUR	3.030.000	3.095.769	0,29
European Union, Reg. S 2,875% 06/12/2027	EUR	2.500.000	2.540.175	0,24
European Union, Reg. S 2,5% 04/12/2031	EUR	3.750.000	3.713.684	0,35
European Union, Reg. S 0,2% 04/06/2036	EUR	4.000.000	2.957.520	0,28
European Union, Reg. S 2,75% 04/12/2037	EUR	4.050.000	3.923.463	0,37
European Union, Reg. S 3,375% 04/10/2039	EUR	13.000.000	13.283.660	1,26

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli di stato (seguito)

Sovranazionali (seguito)

European Union, Reg. S 1,25% 04/02/2043	EUR	4.190.000	3.061.465	0,29
European Union, Reg. S 3% 04/03/2053	EUR	3.555.000	3.333.911	0,32
International Development Association, Reg. S 2,8% 17/10/2034	EUR	6.090.000	6.062.546	0,58
			80.637.101	7,65

Svizzera

Zuercher Kantonalbank, Reg. S, FRN 2,02% 13/04/2028	EUR	530.000	516.574	0,05
			516.574	0,05

Uzbekistan

Uzbekistan Government Bond, Reg. S 5,375% 29/05/2027	EUR	1.047.000	1.054.156	0,10
			1.054.156	0,10

Totale Titoli di Stato **475.948.273** **45,16**

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari

Paesi Bassi

E-MAC NL BV, Reg. S, FRN, Serie NL05-I 'A' 5,936% 25/04/2038	EUR	685.826	693.506	0,07
E-MAC NL BV, Reg. S, FRN, Serie NL06-2 'A' 4,306% 25/01/2039	EUR	710.798	658.986	0,06
			1.352.492	0,13

Stati Uniti d'America

SLM Student Loan Trust, Reg. S, FRN, Serie 2004-2X 'A6' 3,636% 25/07/2039	EUR	2.414.656	2.286.298	0,22
UMBS 6% 01/10/2053	USD	4.669.330	4.529.068	0,43
UMBS 6,5% 01/10/2053	USD	3.648.405	3.597.773	0,34
UMBS 6,5% 01/10/2053	USD	3.641.823	3.614.013	0,34
			14.027.152	1,33

Totale Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari **15.379.644** **1,46**

Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato **983.309.011** **93,31**

Euro Strategic Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo

Organismi d'investimento collettivo – OICVM - Fondi obbligazionari

Lussemburgo

CBRE Global Investors Open-Ended Funds				
SCA SICAV-SIF-Pan European Core Fund	EUR	925.000	854.793	0,08
Morgan Stanley Liquidity Funds - Euro				
Liquidity Fund - Classe MS reserve [†]	EUR	39.188	39.188	0,01
Morgan Stanley Liquidity Funds - Euro				
Government Liquidity Fund - Classe MS Reserve [†]	EUR	43.634.023	43.634.023	4,14
Morgan Stanley Liquidity Funds - US				
Dollar Treasury Liquidity Fund - Classe MS Reserve [†]	USD	18.316	17.651	0,00

44.545.655 4,23

Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM 44.545.655 4,23

Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo 44.545.655 4,23

Totale Investimenti 1.027.854.666 97,54

Liquidità 18.500.252 1,76

Altre Attività/(Passività) 7.428.069 0,70

Totale Attivo netto 1.053.782.987 100,00

[†]Gestito da un'affiliata del Consulente per gli investimenti.

Il paese indicato nel Prospetto degli investimenti si riferisce al paese del rischio. Il paese di costituzione può essere diverso.

Euro Strategic Bond Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in euro.

Contratti swap su tassi d'interesse

Importo nominale	Valuta	Controparte	Descrizione titolo	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
25.200.000	EUR	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota fissa 2,826% - Tasso attivo ad aliquota variabile EURIBOR a 6 mesi	05/07/2034	(910.263)	(0,09)
26.210.000	EUR	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota fissa 2,799% - Tasso attivo ad aliquota variabile EURIBOR a 6 mesi	01/07/2034	(881.820)	(0,08)
Totale Contratti swap su tassi d'interesse al valore equo - Passività					(1.792.083)	(0,17)
Valore netto di mercato su Contratti swap su tassi d'interesse - Passività					(1.792.083)	(0,17)

Contratti futures finanziari

Descrizione titolo	Numero di contratti	Valuta	Esposizione globale EUR	Profitti/(perdite) non realizzati/e EUR	% Attivo netto
Long Gilt, 27/03/2025	(3)	GBP	(334.712)	8.043	0,00
US 2 Year Note, 31/03/2025	93	USD	18.440.467	14.290	0,00
US 10 Year Note, 20/03/2025	(88)	USD	(9.254.566)	47.493	0,01
US Ultra Bond, 20/03/2025	(2)	USD	(230.991)	5.498	0,00
Totale Profitti non realizzati su Contratti futures finanziari				75.324	0,01
Euro-Bobl, 06/03/2025	695	EUR	81.912.700	(396.060)	(0,04)
Euro-Bund, 06/03/2025	273	EUR	36.429.120	(565.620)	(0,05)
Euro-Buxl, 06/03/2025	8	EUR	1.061.440	(49.280)	(0,01)
Euro-OAT, 06/03/2025	271	EUR	33.441.400	(398.370)	(0,04)
Euro-Schatz, 06/03/2025	579	EUR	61.944.315	(115.529)	(0,01)
Long-Term Euro-BTP, 06/03/2025	493	EUR	59.150.140	(1.296.472)	(0,12)
US 5 Year Note, 31/03/2025	18	USD	1.847.579	(4.638)	0,00
US 10 Year Ultra Note, 20/03/2025	2	USD	215.451	(1.748)	0,00
Totale Perdite non realizzate su contratti futures finanziari				(2.827.717)	(0,27)
Perdite nette non realizzate su contratti futures finanziari				(2.752.393)	(0,26)

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in euro.

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e EUR	% Attivo netto
USD	3.117.000	EUR	2.942.384	21/01/2025	Credit Lyonnais	59.298	0,01
EUR	2.687.214	DKK	20.031.000	24/01/2025	State Street	613	0,00
EUR	271.282	NZD	488.000	28/01/2025	Westpac Banking	7.768	0,00
USD	319.988	IDR	5.118.561.000	31/01/2025	BNP Paribas	4.243	0,00
USD	317.291	PEN	1.190.000	31/01/2025	BNP Paribas	765	0,00
USD	5.000.000	EUR	4.796.978	20/02/2025	Citigroup	11.960	0,00
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						84.647	0,01
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						84.647	0,01
EUR	8.958.419	USD	9.672.000	21/01/2025	J.P. Morgan	(355.751)	(0,03)
EUR	395.085	GBP	331.000	30/01/2025	HSBC	(4.007)	0,00
EUR	4.243.524	USD	4.455.000	20/02/2025	J.P. Morgan	(41.239)	(0,01)
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine - Passività						(400.997)	(0,04)
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine - Passività						(400.997)	(0,04)
Perdite nette non realizzate su Contratti di cambio a termine - Passività						(316.350)	(0,03)

Contratti di Credit Default Swap

Importo nominale	Valuta	Controparte	Ente di riferimento	Tasso d'interesse (pagato)/ricevuto	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
47.210.000	EUR	Goldman Sachs	ITRAXX-EUROPE MAIN.41-V1	Acquisto (1,00)%	20/06/2029	(995.259)	(0,09)
Valore totale di mercato su Contratti di Credit Default Swap - Passività						(995.259)	(0,09)
Valore netto di mercato su Contratti di Credit Default Swap - Passività						(995.259)	(0,09)

Garanzia ricevuta e versata dal Fondo in relazione a strumenti finanziari derivati:

Tipo di garanzia	Controparte	Valuta	Importo ricevuto	Importo versato
Euro Strategic Bond Fund				
Liquidità	Goldman Sachs	EUR	4.574.616	-
			4.574.616	-

European Fixed Income Opportunities Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Conseguimento di un livello interessante di rendimento, espresso in Euro, principalmente in titoli globali di emittenti societari, statali e parastatali in un'ampia gamma di asset class a reddito fisso, compresi obbligazioni high yield, obbligazioni investment grade, titoli garantiti da ipoteca, titoli convertibili e valute e, fatte salve le leggi applicabili, in altri titoli garantiti da attività, titoli di partecipazione a finanziamenti e cessioni di crediti, nella misura in cui tali strumenti siano cartolarizzati.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie

Australia

APA Infrastructure Ltd., Reg. S 0,75% 15/03/2029	EUR	300.000	271.457	0,23
Aurizon Network Pty. Ltd., Reg. S 3,125% 01/06/2026	EUR	600.000	603.027	0,51
Ausgrid Finance Pty. Ltd., Reg. S 0,875% 07/10/2031	EUR	100.000	84.423	0,07
AusNet Services Holdings Pty. Ltd., Reg. S, FRN 1,625% 11/03/2081	EUR	200.000	193.202	0,16
Australia & New Zealand Banking Group Ltd., Reg. S, FRN 5,101% 03/02/2033	EUR	200.000	209.909	0,18
Commonwealth Bank of Australia, FRN 4,266% 04/06/2034	EUR	350.000	361.386	0,31
Computershare US, Inc., Reg. S 1,125% 07/10/2031	EUR	200.000	170.002	0,14
Origin Energy Finance Ltd., Reg. S 1% 17/09/2029	EUR	500.000	448.838	0,38
Sydney Airport Finance Co. Pty. Ltd., Reg. S 4,375% 03/05/2033	EUR	100.000	106.145	0,09
Transurban Finance Co. Pty. Ltd., Reg. S 3,713% 12/03/2032	EUR	100.000	102.210	0,09
Westpac Banking Corp., Reg. S, FRN 0,766% 13/05/2031	EUR	300.000	289.770	0,24
			2.840.369	2,40

Austria

A1 Towers Holding GmbH, Reg. S 5,25% 13/07/2028	EUR	100.000	106.536	0,09
Erste Group Bank AG, Reg. S, FRN 4% 15/01/2035	EUR	400.000	401.381	0,34
JAB Holdings BV, Reg. S 4,75% 29/06/2032	EUR	300.000	322.461	0,27
Raiffeisen Bank International AG, Reg. S, FRN 7,375% 20/12/2032	EUR	200.000	216.702	0,18
UNIQA Insurance Group AG, Reg. S, FRN 2,375% 09/12/2041	EUR	100.000	88.544	0,07
UNIQA Insurance Group AG, Reg. S, FRN 6% 27/07/2046	EUR	200.000	207.530	0,18
			1.343.154	1,13

Belgio

Aliaxis Finance SA, Reg. S 0,875% 08/11/2028	EUR	100.000	91.646	0,08
Anheuser-Busch InBev SA, Reg. S 3,95% 22/03/2044	EUR	225.000	229.257	0,19
Euroclear Investments SA, Reg. S, FRN 2,625% 11/04/2048	EUR	100.000	97.510	0,08
FLUVIUS System Operator CV, Reg. S 3,875% 02/05/2034	EUR	100.000	102.792	0,09
KBC Group NV, Reg. S, FRN 0,75% 21/01/2028	EUR	200.000	191.739	0,16
Sifin NV, Reg. S 5,125% 17/07/2030	EUR	300.000	312.773	0,27
Sofina SA, Reg. S 1% 23/09/2028	EUR	200.000	181.353	0,15
			1.207.070	1,02

European Fixed Income Opportunities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Canada

Alimentation Couche-Tard, Inc., Reg. S 3,647% 12/05/2031	EUR	320.000	322.810	0,27
			322.810	0,27

Cina

Prosus NV, Reg. S 1,207% 19/01/2026	EUR	100.000	98.031	0,08
Prosus NV, Reg. S 1,288% 13/07/2029	EUR	150.000	136.096	0,11
Prosus NV, Reg. S 2,031% 03/08/2032	EUR	200.000	175.286	0,15
State Grid Overseas Investment BVI Ltd., Reg. S 0,797% 05/08/2026	EUR	500.000	484.351	0,41
			893.764	0,75

Repubblica Ceca

Ceska sporitelna A/S, Reg. S, FRN 5,943% 29/06/2027	EUR	200.000	208.779	0,17
Ceska sporitelna A/S, Reg. S, FRN 4,824% 15/01/2030	EUR	100.000	105.039	0,09
Ceska sporitelna A/S, Reg. S, FRN 4,57% 03/07/2031	EUR	100.000	104.636	0,09
			418.454	0,35

Danimarca

Danske Bank A/S, Reg. S, FRN 1,375% 12/02/2030	EUR	800.000	798.068	0,68
DSV Finance BV, Reg. S 3,25% 06/11/2030	EUR	200.000	202.179	0,17
DSV Finance BV, Reg. S 3,375% 06/11/2034	EUR	200.000	200.456	0,17
ISS Global A/S, Reg. S 3,875% 05/06/2029	EUR	280.000	287.045	0,24
Pandora A/S, Reg. S 3,875% 31/05/2030	EUR	200.000	204.453	0,17
			1.692.201	1,43

Estonia

Luminor Bank A/S, Reg. S, FRN 4,042% 10/09/2028	EUR	225.000	227.600	0,19
			227.600	0,19

Finlandia

Kojamo OYJ, Reg. S 2% 31/03/2026	EUR	100.000	98.534	0,08
Nordea Bank Abp, Reg. S 3% 28/10/2031	EUR	550.000	544.377	0,46
Sampo OYJ, Reg. S, FRN 2,5% 03/09/2052	EUR	500.000	456.410	0,38
Transmission Finance DAC, Reg. S 0,375% 18/06/2028	EUR	150.000	136.712	0,12
UPM-Kymmene OYJ, Reg. S 3,375% 29/08/2034	EUR	225.000	224.636	0,19
			1.460.669	1,23

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Francia

Ayvens SA, Reg. S 3,875% 22/02/2027	EUR	300.000	305.275	0,26
Ayvens SA, Reg. S 3,875% 16/07/2029	EUR	300.000	307.181	0,26
Banque Federative du Credit Mutuel SA, Reg. S 5,125% 13/01/2033	EUR	100.000	106.346	0,09
BNP Paribas Cardif SA, Reg. S, FRN 4,032% Perpetuo	EUR	600.000	601.365	0,51
BNP Paribas SA, Reg. S, FRN 0,5% 30/05/2028	EUR	200.000	187.955	0,16
BNP Paribas SA, Reg. S, FRN 2,75% 25/07/2028	EUR	100.000	99.037	0,08
BNP Paribas SA, Reg. S 2,375% 17/02/2025	EUR	200.000	199.703	0,17
BPCE SA, Reg. S 4,5% 13/01/2033	EUR	400.000	420.494	0,35
BPCE SA, Reg. S, FRN 5,75% 01/06/2033	EUR	100.000	106.200	0,09
BPCE SA, Reg. S, FRN 1,5% 13/01/2042	EUR	200.000	191.123	0,16
Cerba Healthcare SACA, Reg. S 3,5% 31/05/2028	EUR	450.000	372.750	0,31
CNP Assurances SACA, Reg. S, FRN 4,875% 16/07/2054	EUR	100.000	104.748	0,09
Credit Agricole Assurances SA, Reg. S 1,5% 06/10/2031	EUR	200.000	172.514	0,15
Credit Agricole Assurances SA, Reg. S 4,5% 17/12/2034	EUR	400.000	408.650	0,34
Credit Agricole SA, Reg. S 3,5% 26/09/2034	EUR	100.000	98.605	0,08
Credit Agricole SA, Reg. S, FRN 3,125% 26/01/2029	EUR	100.000	99.847	0,08
ELO SACA, Reg. S 4,875% 08/12/2028	EUR	100.000	82.595	0,07
Engie SA, Reg. S 3,875% 06/03/2036	EUR	100.000	102.147	0,09
Engie SA, Reg. S 4,25% 06/03/2044	EUR	200.000	204.558	0,17
Engie SA, Reg. S, FRN 4,75% Perpetuo	EUR	200.000	207.753	0,18
Engie SA, Reg. S, FRN 5,125% Perpetuo	EUR	200.000	209.395	0,18
Groupe des Assurances du Credit Mutuel SADIR, Reg. S, FRN 5% 30/10/2044	EUR	200.000	207.191	0,18
Indigo Group SAS, Reg. S 1,625% 19/04/2028	EUR	100.000	95.255	0,08
Indigo Group SAS, Reg. S 4,5% 18/04/2030	EUR	400.000	420.570	0,36
La Banque Postale SA, Reg. S, FRN 5,5% 05/03/2034	EUR	100.000	105.280	0,09
Nerval SAS, Reg. S 2,875% 14/04/2032	EUR	100.000	94.712	0,08
Orange SA, Reg. S, FRN 5% Perpetuo	EUR	500.000	513.958	0,43
Praemia Healthcare SACA, REIT, Reg. S 5,5% 19/09/2028	EUR	100.000	106.821	0,09
RCI Banque SA, Reg. S 4,875% 14/06/2028	EUR	85.000	88.924	0,08
RCI Banque SA, Reg. S 3,875% 30/09/2030	EUR	280.000	281.267	0,24
RCI Banque SA, Reg. S, FRN 5,5% 09/10/2034	EUR	300.000	306.988	0,26
SCOR SE, Reg. S, FRN 3% 08/06/2046	EUR	600.000	597.239	0,50
SEB SA, Reg. S 1,375% 16/06/2025	EUR	500.000	495.903	0,42
Societe Generale SA, FRN 1% 24/11/2030	EUR	600.000	585.386	0,49
Sogecap SA, Reg. S, FRN 4,125% Perpetuo	EUR	700.000	702.910	0,59
Suez SACA, Reg. S 4,5% 13/11/2033	EUR	100.000	106.434	0,09
TDF Infrastructure SASU, Reg. S 1,75% 01/12/2029	EUR	100.000	91.076	0,08

European Fixed Income Opportunities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Francia (seguito)

TotalEnergies SE, Reg. S, FRN 3,25% Perpetuo	EUR	150.000	134.595	0,11
TotalEnergies SE, Reg. S, FRN 4,12% Perpetuo	EUR	250.000	253.040	0,21
TotalEnergies SE, Reg. S, FRN 3,369% Perpetuo	EUR	200.000	199.858	0,17
Veolia Environnement SA, Reg. S, FRN 2% Perpetuo	EUR	100.000	94.833	0,08
Veolia Environnement SA, Reg. S, FRN 5,993% Perpetuo	EUR	100.000	107.103	0,09
			10.177.584	8,59

Germania

Allianz SE, Reg. S, FRN 2,121% 08/07/2050	EUR	600.000	560.544	0,47
Amprion GmbH, Reg. S 3,625% 21/05/2031	EUR	300.000	306.370	0,26
BASF SE, Reg. S 3,75% 29/06/2032	EUR	200.000	205.858	0,17
Bayer AG, Reg. S 0,05% 12/01/2025	EUR	100.000	99.929	0,09
Bayer AG, Reg. S 4,625% 26/05/2033	EUR	60.000	62.954	0,05
Bayer AG, Reg. S, FRN 3,125% 12/11/2079	EUR	400.000	377.743	0,32
BMW International Investment BV, Reg. S 3,375% 27/08/2034	EUR	280.000	277.174	0,23
Commerzbank AG, Reg. S, FRN 4% 05/12/2030	EUR	600.000	601.961	0,51
Commerzbank AG, Reg. S, FRN 4,875% 16/10/2034	EUR	300.000	311.211	0,26
Daimler Truck International Finance BV, Reg. S 3,125% 23/03/2028	EUR	100.000	100.638	0,09
Deutsche Bank AG, Reg. S, FRN 0,75% 17/02/2027	EUR	100.000	97.473	0,08
Deutsche Bank AG, Reg. S, FRN 3,25% 24/05/2028	EUR	100.000	100.193	0,09
Deutsche Bank AG, Reg. S, FRN 5% 05/09/2030	EUR	100.000	106.458	0,09
Deutsche Bank AG, Reg. S, FRN 4% 24/06/2032	EUR	200.000	200.309	0,17
Deutsche Bank AG, Reg. S, FRN 4,5% 12/07/2035	EUR	300.000	310.774	0,26
E.ON SE, Reg. S 4,125% 25/03/2044	EUR	320.000	324.650	0,27
EnBW Energie Baden-Wuerttemberg AG, Reg. S, FRN 2,125% 31/08/2081	EUR	200.000	170.777	0,15
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide, Reg. S 4,25% 11/06/2032	EUR	210.000	218.823	0,19
Fresenius SE & Co. KGaA, Reg. S 2,875% 24/05/2030	EUR	75.000	74.597	0,06
Grand City Properties SA, Reg. S 1,375% 03/08/2026	EUR	100.000	97.603	0,08
Grand City Properties SA, Reg. S, FRN 5,901% Perpetuo	EUR	100.000	88.189	0,08
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG, Reg. S, FRN 4,25% 26/05/2044	EUR	300.000	309.406	0,26
TAG Immobilien AG, Reg. S 4,25% 04/03/2030	EUR	200.000	203.539	0,17
Vier Gas Transport GmbH, Reg. S 3,375% 11/11/2031	EUR	300.000	299.312	0,25

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Germania (seguito)

Volkswagen International Finance NV, Reg. S, FRN 3,875% Perpetuo	EUR	100.000	97.717	0,08
Volkswagen International Finance NV, Reg. S, FRN 7,5% Perpetuo	EUR	300.000	323.232	0,27
Volkswagen International Finance NV, Reg. S, FRN 4,625% Perpetuo	EUR	125.000	124.795	0,11
Volkswagen Leasing GmbH, Reg. S 4% 11/04/2031	EUR	150.000	153.004	0,13
Vonovia SE, Reg. S 0,375% 16/06/2027	EUR	100.000	94.143	0,08
Vonovia SE, Reg. S 1% 16/06/2033	EUR	100.000	80.565	0,07
Vonovia SE, Reg. S 4,25% 10/04/2034	EUR	200.000	206.254	0,17
Wintershall Dea Finance 2 BV, Reg. S, FRN 3% Perpetuo	EUR	300.000	279.419	0,24
Wintershall Dea Finance BV, Reg. S 1,332% 25/09/2028	EUR	500.000	463.866	0,39
Wintershall Dea Finance BV, Reg. S 3,83% 03/10/2029	EUR	225.000	226.156	0,19
			7.555.636	6,38

Grecia

Eurobank SA, Reg. S, FRN 3,25% 12/03/2030	EUR	100.000	99.285	0,08
Eurobank SA, Reg. S, FRN 4% 24/09/2030	EUR	200.000	204.433	0,17
National Bank of Greece SA, Reg. S, FRN 3,5% 19/11/2030	EUR	200.000	200.768	0,17
National Bank of Greece SA, Reg. S, FRN 8% 03/01/2034	EUR	200.000	230.345	0,20
Piraeus Bank SA, Reg. S, FRN 6,75% 05/12/2029	EUR	350.000	391.241	0,33
Piraeus Financial Holdings SA, Reg. S, FRN 7,25% 17/04/2034	EUR	104.000	115.488	0,10
Public Power Corp. SA, Reg. S 4,625% 31/10/2031	EUR	150.000	153.169	0,13
Public Power Corp. SA, STEP, Reg. S 4,375% 30/03/2026	EUR	450.000	450.937	0,38
			1.845.666	1,56

Hong Kong

AIA Group Ltd., Reg. S, FRN 0,88% 09/09/2033	EUR	100.000	91.028	0,08
			91.028	0,08

Ungheria

Erste Bank Hungary Zrt., Reg. S, FRN 1,25% 04/02/2026	EUR	300.000	299.276	0,25
			299.276	0,25

Islanda

Arion Banki HF, Reg. S 4,625% 21/11/2028	EUR	290.000	302.065	0,25
Landsbankinn HF, Reg. S 5% 13/05/2028	EUR	210.000	220.396	0,19
			522.461	0,44

European Fixed Income Opportunities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Irlanda

AIB Group plc, Reg. S, FRN 4,625% 23/07/2029	EUR	100.000	105.180	0,09
AIB Group plc, Reg. S, FRN 4,625% 20/05/2035	EUR	240.000	247.382	0,21
Bank of Ireland Group plc, Reg. S, FRN 1,375% 11/08/2031	EUR	100.000	97.143	0,08
Dell Bank International DAC, Reg. S 4,5% 18/10/2027	EUR	100.000	104.292	0,09
ESB Finance DAC, Reg. S 4% 03/10/2028	EUR	150.000	155.434	0,13
GAS Networks Ireland, Reg. S 3,25% 12/09/2030	EUR	325.000	327.785	0,27
			1.037.216	0,87

Italia

Aeroporti di Roma SpA, Reg. S 1,75% 30/07/2031	EUR	100.000	90.181	0,08
ASTM SpA, Reg. S 1,5% 25/01/2030	EUR	150.000	136.975	0,12
Autostrade per l'Italia SpA, Reg. S 2% 04/12/2028	EUR	100.000	95.612	0,08
Autostrade per l'Italia SpA, Reg. S 2% 15/01/2030	EUR	150.000	139.980	0,12
Autostrade per l'Italia SpA, Reg. S 4,75% 24/01/2031	EUR	100.000	105.883	0,09
Autostrade per l'Italia SpA, Reg. S 4,25% 28/06/2032	EUR	100.000	102.819	0,09
Autostrade per l'Italia SpA, Reg. S 5,125% 14/06/2033	EUR	100.000	107.729	0,09
Enel SpA, Reg. S, FRN 6,375% Perpetuo	EUR	575.000	617.852	0,52
Generali, Reg. S 2,429% 14/07/2031	EUR	300.000	282.449	0,24
Generali, Reg. S, FRN 5,5% 27/10/2047	EUR	550.000	582.047	0,49
Intesa Sanpaolo SpA, Reg. S 3,625% 16/10/2030	EUR	340.000	347.598	0,29
Intesa Sanpaolo SpA, Reg. S, FRN 3,85% 16/09/2032	EUR	375.000	379.964	0,32
Intesa Sanpaolo SpA, Reg. S, FRN 4,271% 14/11/2036	EUR	225.000	225.459	0,19
Leasys SpA, Reg. S 3,875% 12/10/2027	EUR	340.000	345.608	0,29
Pirelli & C SpA, Reg. S 3,875% 02/07/2029	EUR	190.000	194.923	0,17
Prysmian SpA, Reg. S 3,625% 28/11/2028	EUR	250.000	252.267	0,21
Snam SpA, Reg. S 3,375% 26/11/2031	EUR	300.000	300.532	0,25
Snam SpA, Reg. S, FRN 4,5% Perpetuo	EUR	400.000	408.958	0,35
Terna - Rete Elettrica Nazionale, Reg. S, FRN 2,375% Perpetuo	EUR	100.000	96.131	0,08
UniCredit SpA, Reg. S, FRN 5,375% 16/04/2034	EUR	250.000	264.849	0,22
UniCredit SpA, Reg. S, FRN 5,375% Perpetuo	EUR	200.000	200.648	0,17
UnipolSai Assicurazioni SpA, Reg. S 4,9% 23/05/2034	EUR	400.000	417.833	0,35
			5.696.297	4,81

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Giappone

Asahi Group Holdings Ltd., Reg. S 3,464% 16/04/2032	EUR	240.000	243.562	0,21
Mizuho Financial Group, Inc., Reg. S, FRN 3,46% 27/08/2030	EUR	275.000	278.256	0,23
			521.818	0,44

Lussemburgo

Acef Holding SCA, Reg. S 0,75% 14/06/2028	EUR	100.000	92.149	0,08
Acef Holding SCA, Reg. S 1,25% 26/04/2030	EUR	100.000	89.022	0,07
AXA Logistics Europe Master SCA, Reg. S 0,375% 15/11/2026	EUR	100.000	95.265	0,08
Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL, Reg. S 1,25% 26/04/2027	EUR	350.000	334.095	0,28
Logicor Financing SARL, Reg. S 1,5% 13/07/2026	EUR	100.000	98.194	0,08
P3 Group SARL, Reg. S 1,625% 26/01/2029	EUR	250.000	232.121	0,20
P3 Group SARL, Reg. S 4% 19/04/2032	EUR	300.000	301.852	0,25
SELP Finance SARL, REIT, Reg. S 1,5% 20/12/2026	EUR	300.000	293.739	0,25
SELP Finance SARL, REIT, Reg. S 3,75% 10/08/2027	EUR	100.000	101.633	0,09
			1.638.070	1,38

Messico

Nemak SAB de CV, Reg. S 2,25% 20/07/2028	EUR	550.000	492.755	0,42
			492.755	0,42

Paesi Bassi

ABN AMRO Bank NV, Reg. S 4,375% 20/10/2028	EUR	100.000	104.929	0,09
ABN AMRO Bank NV, Reg. S, FRN 4,375% 16/07/2036	EUR	300.000	307.646	0,26
Alliander NV, Reg. S, FRN 4,5% Perpetuo	EUR	110.000	114.373	0,10
ASR Nederland NV, Reg. S 3,625% 12/12/2028	EUR	100.000	102.870	0,09
ASR Nederland NV, Reg. S, FRN 4,625% Perpetuo	EUR	600.000	591.001	0,50
ASR Nederland NV, Reg. S, FRN 5,125% 29/09/2045	EUR	315.000	318.741	0,27
CETIN Group NV, Reg. S 3,125% 14/04/2027	EUR	125.000	124.653	0,10
Heineken NV, Reg. S 3,812% 04/07/2036	EUR	100.000	102.205	0,09
ING Groep NV, Reg. S 1,75% 16/02/2031	EUR	200.000	185.630	0,16
ING Groep NV, Reg. S, FRN 3,875% 12/08/2029	EUR	100.000	102.737	0,09
ING Groep NV, Reg. S, FRN 3,5% 03/09/2030	EUR	400.000	404.605	0,34
ING Groep NV, Reg. S, FRN 0,875% 09/06/2032	EUR	100.000	94.588	0,08
ING Groep NV, Reg. S, FRN 3,375% 19/11/2032	EUR	400.000	398.653	0,34

European Fixed Income Opportunities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Paesi Bassi (seguito)

JDE Peet's NV, Reg. S 0,5% 16/01/2029	EUR	200.000	179.912	0,15
JDE Peet's NV, Reg. S 1,125% 16/06/2033	EUR	150.000	123.125	0,10
Koninklijke Philips NV, Reg. S 3,75% 31/05/2032	EUR	210.000	214.911	0,18
Pluxee NV, Reg. S 3,5% 04/09/2028	EUR	300.000	303.320	0,25
Pluxee NV, Reg. S 3,75% 04/09/2032	EUR	200.000	201.751	0,17
Stedin Holding NV, Reg. S, FRN 1,5% Perpetuo	EUR	200.000	191.542	0,16
Vesteda Finance BV, Reg. S 4% 07/05/2032	EUR	150.000	154.954	0,13
VIA Outlets BV, Reg. S 1,75% 15/11/2028	EUR	100.000	94.660	0,08
			4.416.806	3,73

Nuova Zelanda

ASB Bank Ltd., Reg. S 3,185% 16/04/2029	EUR	100.000	100.738	0,08
--	-----	---------	---------	------

100.738 0,08

Norvegia

Var Energi ASA, Reg. S 5,5% 04/05/2029	EUR	100.000	107.625	0,09
---	-----	---------	---------	------

107.625 0,09

Polonia

Bank Millennium SA, Reg. S, FRN 5,308% 25/09/2029	EUR	120.000	122.482	0,10
Bank Polska Kasa Opieki SA, Reg. S, FRN 5,5% 23/11/2027	EUR	190.000	197.063	0,17
Bank Polska Kasa Opieki SA, Reg. S, FRN 4% 24/09/2030	EUR	300.000	300.505	0,25
mBank SA, Reg. S, FRN 8,375% 11/09/2027	EUR	200.000	215.059	0,18
ORLEN SA, Reg. S 1,125% 27/05/2028	EUR	100.000	93.399	0,08
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA, Reg. S, FRN 3,875% 12/09/2027	EUR	200.000	201.128	0,17

1.129.636 0,95

Portogallo

EDP SA, Reg. S, FRN 1,7% 20/07/2080	EUR	800.000	789.619	0,67
-------------------------------------	-----	---------	---------	------

789.619 0,67

Romania

Banca Comerciala Romana SA, Reg. S, FRN 7,625% 19/05/2027	EUR	100.000	105.257	0,09
--	-----	---------	---------	------

105.257 0,09

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Slovacchia

Tatra Banka A/S, Reg. S, FRN 5,952% 17/02/2026	EUR	100.000	100.299	0,08
Tatra Banka A/S, Reg. S, FRN 0,5% 23/04/2028	EUR	200.000	186.343	0,16

286.642 0,24

Sudafrica

Prosus NV, Reg. S 3,68% 21/01/2030	USD	210.000	183.060	0,15
------------------------------------	-----	---------	---------	------

183.060 0,15

Corea del Sud

KEB Hana Bank, Reg. S 0,01% 26/01/2026	EUR	350.000	340.307	0,29
Kookmin Bank, Reg. S 2,375% 27/01/2026	EUR	200.000	199.458	0,17

539.765 0,46

Spagna

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, Reg. S, FRN 1% 16/01/2030	EUR	200.000	199.850	0,17
Banco de Sabadell SA, Reg. S, FRN 2,625% 24/03/2026	EUR	100.000	99.879	0,08
Banco Santander SA, Reg. S 3,875% 16/01/2028	EUR	200.000	206.072	0,17
Banco Santander SA, Reg. S, FRN 3,25% 02/04/2029	EUR	300.000	300.917	0,25
Banco Santander SA, Reg. S, FRN 5,75% 23/08/2033	EUR	200.000	212.941	0,18
Banco Santander SA, Reg. S 3,125% 19/01/2027	EUR	800.000	803.442	0,68
CaixaBank SA, Reg. S, FRN 8,25% Perpetuo	EUR	400.000	444.096	0,37
Cellnex Finance Co. SA, Reg. S 3,625% 24/01/2029	EUR	100.000	101.684	0,09
Ibercaja Banco SA, Reg. S, FRN 4,375% 30/07/2028	EUR	100.000	103.314	0,09
Iberdrola International BV, Reg. S, FRN 3,25% Perpetuo	EUR	800.000	799.900	0,67
Inmobiliaria Colonial Socimi SA, REIT, Reg. S 2% 17/04/2026	EUR	500.000	494.688	0,42
Madriena Red de Gas Finance BV, Reg. S 1,375% 11/04/2025	EUR	100.000	99.533	0,08
NorteGas Energia Distribucion SA, Reg. S 0,905% 22/01/2031	EUR	200.000	167.357	0,14
Redexis Gas Finance BV, Reg. S 1,875% 28/05/2025	EUR	800.000	796.373	0,67
Redexis Gas Finance BV, Reg. S 1,875% 27/04/2027	EUR	100.000	97.334	0,08
Repsol International Finance BV, Reg. S, FRN 2,5% Perpetuo	EUR	600.000	586.775	0,49
Telefonica Emisiones SA, Reg. S 4,055% 24/01/2036	EUR	300.000	308.285	0,26
Telefonica Europe BV, Reg. S, FRN 2,502% Perpetuo	EUR	700.000	682.737	0,58
Unicaja Banco SA, Reg. S, FRN 1% 01/12/2026	EUR	200.000	196.296	0,17
Unicaja Banco SA, Reg. S, FRN 3,5% 12/09/2029	EUR	400.000	403.159	0,34

European Fixed Income Opportunities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Spagna (seguito)

Unicaja Banco SA, Reg. S, FRN 5,5% 22/06/2034	EUR	300.000	314.430	0,27
Werfen SASpain, Reg. S 4,625% 06/06/2028	EUR	100.000	104.666	0,09
Werfen SASpain, Reg. S 4,25% 03/05/2030	EUR	200.000	207.562	0,18
			7.731.290	6,52

Svezia

Akelius Residential Property Financing BV, Reg. S 1% 17/01/2028	EUR	500.000	464.512	0,39
Heimstaden Bostad Treasury BV, Reg. S 1,375% 24/07/2028	EUR	200.000	184.214	0,16
Hemso Treasury OYJ, Reg. S 0% 19/01/2028	EUR	200.000	182.128	0,15
Securitas Treasury Ireland DAC, Reg. S 4,375% 06/03/2029	EUR	125.000	130.658	0,11
Securitas Treasury Ireland DAC, Reg. S 3,875% 23/02/2030	EUR	130.000	133.294	0,11
Skandinaviska Enskilda Banken AB, FRN 0,75% 03/11/2031	EUR	200.000	190.264	0,16
Svenska Handelsbanken AB, Reg. S, FRN 3,625% 04/11/2036	EUR	200.000	200.457	0,17
Swedbank AB, Reg. S 2,875% 30/04/2029	EUR	675.000	668.965	0,57
			2.154.492	1,82

Svizzera

Raiffeisen Schweiz Genossenschaft 4,84% 03/11/2028	EUR	200.000	212.421	0,18
Raiffeisen Schweiz Genossenschaft, Reg. S, FRN 3,852% 03/09/2032	EUR	200.000	204.282	0,17
Syngenta Finance NV, Reg. S 3,375% 16/04/2026	EUR	500.000	501.524	0,42
UBS AG, Reg. S 0,25% 01/09/2028	EUR	150.000	136.239	0,12
UBS Group AG, Reg. S, FRN 0,25% 03/11/2026	EUR	200.000	195.508	0,17
UBS Group AG, Reg. S, FRN 4,375% 11/01/2031	EUR	200.000	210.760	0,18
UBS Group AG, Reg. S, FRN 2,875% 02/04/2032	EUR	200.000	194.959	0,16
			1.655.693	1,40

Emirati Arabi Uniti

Emirates Telecommunications Group Co. PJSC, Reg. S 0,375% 17/05/2028	EUR	100.000	91.923	0,08
Emirates Telecommunications Group Co. PJSC, Reg. S 0,875% 17/05/2033	EUR	100.000	83.575	0,07
First Abu Dhabi Bank PJSC, Reg. S 0,125% 16/02/2026	EUR	200.000	193.568	0,16
			369.066	0,31

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Regno Unito

Barclays plc, Reg. S, FRN 0,877% 28/01/2028	EUR	100.000	95.878	0,08
Barclays plc, Reg. S, FRN 4,918% 08/08/2030	EUR	100.000	106.947	0,09
Barclays plc, Reg. S, FRN 3,941% 31/01/2036	EUR	300.000	301.197	0,25
Barclays plc, Reg. S, FRN 4,973% 31/05/2036	EUR	140.000	146.162	0,12
BP Capital Markets BV, Reg. S 4,323% 12/05/2035	EUR	150.000	158.099	0,13
BP Capital Markets plc, Reg. S, FRN 3,25% Perpetuo	EUR	100.000	99.623	0,08
BP Capital Markets plc, Reg. S, FRN 3,625% Perpetuo	EUR	500.000	492.789	0,42
Bunzl Finance plc, Reg. S 3,375% 09/04/2032	EUR	375.000	374.241	0,32
BUPA Finance plc, Reg. S 5% 12/10/2030	EUR	200.000	217.888	0,18
Canary Wharf Group Investment Holdings plc, Reg. S 1,75% 07/04/2026	EUR	600.000	585.757	0,49
CK Hutchison Europe Finance 21 Ltd., Reg. S 0,75% 02/11/2029	EUR	300.000	268.878	0,23
Coventry Building Society, Reg. S 3,125% 29/10/2029	EUR	225.000	224.633	0,19
DS Smith plc, Reg. S 0,875% 12/09/2026	EUR	500.000	483.708	0,41
Gatwick Funding Ltd., Reg. S 3,625% 16/10/2035	EUR	275.000	276.124	0,23
Heathrow Funding Ltd., Reg. S 4,5% 11/07/2035	EUR	100.000	106.490	0,09
HSBC Holdings plc, Reg. S, FRN 0,641% 24/09/2029	EUR	200.000	182.549	0,15
HSBC Holdings plc, Reg. S, FRN 3,445% 25/09/2030	EUR	350.000	352.375	0,30
HSBC Holdings plc, Reg. S 3% 30/06/2025	EUR	200.000	199.843	0,17
IHG Finance LLC, Reg. S 3,625% 27/09/2031	EUR	300.000	301.983	0,26
Informa plc, Reg. S 3,25% 23/10/2030	EUR	100.000	99.671	0,08
Lloyds Banking Group plc, Reg. S, FRN 3,5% 01/04/2026	EUR	100.000	100.095	0,08
Lloyds Banking Group plc, Reg. S, FRN 3,579% 05/03/2027	EUR	250.000	250.907	0,21
Lloyds Banking Group plc, Reg. S, FRN 4,75% 21/09/2031	EUR	100.000	107.155	0,09
Lloyds Banking Group plc, Reg. S, FRN 4,375% 05/04/2034	EUR	200.000	204.840	0,17
Logicor UK plc, Reg. S 1,875% 17/11/2031	GBP	150.000	171.609	0,15
Motability Operations Group plc, Reg. S 4% 17/01/2030	EUR	100.000	103.646	0,09
National Grid Electricity Distribution East Midlands plc, Reg. S 3,949% 20/09/2032	EUR	100.000	104.291	0,09
Playtech plc, Reg. S 4,25% 07/03/2026	EUR	172.000	171.912	0,15
Segro plc, REIT, Reg. S 3,5% 24/09/2032	EUR	175.000	174.648	0,15
Southern Gas Networks plc, Reg. S 3,5% 16/10/2030	EUR	275.000	274.239	0,23
Virgin Media Finance plc, Reg. S 3,75% 15/07/2030	EUR	400.000	370.068	0,31
Virgin Money UK plc, Reg. S, FRN 4% 18/03/2028	EUR	160.000	163.270	0,14

European Fixed Income Opportunities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie (seguito)				
Regno Unito (seguito)				
Virgin Money UK plc, Reg. S, FRN 4,625% 29/10/2028	EUR	100.000	104.224	0,09
Yorkshire Building Society, Reg. S 0,5% 01/07/2028	EUR	175.000	160.624	0,14
Zegona Finance plc, Reg. S 6,75% 15/07/2029	EUR	300.000	320.041	0,27
			7.856.404	6,63

Stati Uniti d'America

American Tower Corp., REIT 0,45% 15/01/2027	EUR	175.000	166.902	0,14
American Tower Corp., REIT 3,9% 16/05/2030	EUR	120.000	123.774	0,10
Avery Dennison Corp. 3,75% 04/11/2034	EUR	100.000	100.536	0,09
Bank of America Corp., Reg. S, FRN 2,824% 27/04/2033	EUR	275.000	265.730	0,22
Becton Dickinson & Co. 3,519% 08/02/2031	EUR	200.000	203.520	0,17
Becton Dickinson & Co. 3,828% 07/06/2032	EUR	290.000	297.770	0,25
Celanese US Holdings LLC 0,625% 10/09/2028	EUR	150.000	132.511	0,11
Celanese US Holdings LLC, STEP 4,777% 19/07/2026	EUR	100.000	101.592	0,09
Citigroup, Inc., Reg. S, FRN 3,75% 14/05/2032	EUR	1.000.000	1.020.570	0,86
Digital Dutch Finco BV, REIT, Reg. S 3,875% 13/09/2033	EUR	200.000	202.450	0,17
Duke Energy Corp. 3,1% 15/06/2028	EUR	100.000	100.303	0,08
Duke Energy Corp. 3,75% 01/04/2031	EUR	350.000	355.923	0,30
Duke Energy Corp. 3,85% 15/06/2034	EUR	100.000	100.164	0,08
Fiserv, Inc. 4,5% 24/05/2031	EUR	125.000	133.362	0,11
Ford Motor Credit Co. LLC 5,125% 20/02/2029	EUR	100.000	105.294	0,09
Ford Motor Credit Co. LLC 4,445% 14/02/2030	EUR	425.000	437.444	0,37
Fortive Corp. 3,7% 15/08/2029	EUR	225.000	230.600	0,19
General Motors Financial Co., Inc., Reg. S 4% 10/07/2030	EUR	180.000	185.632	0,16
Goldman Sachs Group, Inc. (The), Reg. S 0,875% 09/05/2029	EUR	200.000	182.447	0,15
Goldman Sachs Group, Inc. (The), Reg. S 0,75% 23/03/2032	EUR	150.000	125.851	0,11
Harley-Davidson Financial Services, Inc., Reg. S 5,125% 05/04/2026	EUR	100.000	102.266	0,09
JPMorgan Chase & Co., Reg. S, FRN 1,963% 23/03/2030	EUR	300.000	287.446	0,24
JPMorgan Chase & Co., Reg. S, FRN 4,457% 13/11/2031	EUR	150.000	160.151	0,14
Medtronic, Inc. 4,15% 15/10/2053	EUR	170.000	177.472	0,15
Molson Coors Beverage Co. 3,8% 15/06/2032	EUR	290.000	296.960	0,25
National Grid North America, Inc., Reg. S 3,724% 25/11/2034	EUR	425.000	427.441	0,36
National Grid North America, Inc., Reg. S 4,061% 03/09/2036	EUR	200.000	205.815	0,17
Prologis Euro Finance LLC, REIT 1% 08/02/2029	EUR	100.000	92.632	0,08
Prologis Euro Finance LLC, REIT 3,875% 31/01/2030	EUR	125.000	129.773	0,11

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie (seguito)				
Stati Uniti d'America (seguito)				
Southern Co. (The), FRN 1,875% 15/09/2081	EUR	600.000	564.125	0,48
Thermo Fisher Scientific Finance I BV 2% 18/10/2051	EUR	300.000	209.670	0,18
Upjohn Finance BV, Reg. S 1,362% 23/06/2027	EUR	700.000	675.365	0,57
Upjohn Finance BV, Reg. S 1,908% 23/06/2032	EUR	100.000	88.897	0,08
Zimmer Biomet Holdings, Inc. 3,518% 15/12/2032	EUR	300.000	301.869	0,26
			8.292.257	7,00
Totale Obbligazioni societarie			76.002.248	64,13

Titoli di stato

Australia

NBN Co. Ltd., Reg. S 3,5% 22/03/2030	EUR	150.000	153.075	0,13
			153.075	0,13

Belgio

Belfius Bank SA, Reg. S 3,75% 22/01/2029	EUR	200.000	204.474	0,17
Belfius Bank SA, Reg. S, FRN 4,875% 11/06/2035	EUR	100.000	104.266	0,09
			308.740	0,26

Bulgaria

Bulgaria Government Bond, Reg. S 3,625% 05/09/2032	EUR	660.000	676.102	0,57
			676.102	0,57

Cile

Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos 0,1% 26/01/2027	EUR	550.000	517.977	0,44
			517.977	0,44

Francia

Electricite de France SA, Reg. S 4,75% 12/10/2034	EUR	100.000	108.460	0,09
Electricite de France SA, Reg. S 4,375% 17/06/2036	EUR	100.000	104.876	0,09
Electricite de France SA, Reg. S, FRN 2,625% Perpetuo	EUR	400.000	379.290	0,32
Electricite de France SA, Reg. S, FRN 5,125% Perpetuo	EUR	200.000	204.403	0,17
			797.029	0,67

European Fixed Income Opportunities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli di stato (seguito)

Germania

GEWOBA Wohnungsbau-AG, Reg. S 0,125% 24/06/2027	EUR	100.000	92.978	0,08
HOWOGE Wohnungsbaugesellschaft mbH, Reg. S 0,625% 01/11/2028	EUR	100.000	91.108	0,08
			184.086	0,16

Grecia

Greece Government Bond, Reg. S, 144A 4,125% 15/06/2054	EUR	270.000	280.768	0,24
			280.768	0,24

Ungheria

Magyar Export-Import Bank Zrt., Reg. S 6% 16/05/2029	EUR	420.000	454.480	0,38
MVM Energetika Zrt., Reg. S 0,875% 18/11/2027	EUR	100.000	92.414	0,08
			546.894	0,46

India

NTPC Ltd., Reg. S 2,75% 01/02/2027	EUR	100.000	98.568	0,08
Power Finance Corp. Ltd., Reg. S 1,841% 21/09/2028	EUR	250.000	231.634	0,20
			330.202	0,28

Indonesia

Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara, Reg. S 2,875% 25/10/2025	EUR	100.000	99.803	0,08
			99.803	0,08

Italia

Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S, 144A 0,55% 21/05/2026	EUR	2.250.000	2.224.126	1,88
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S, 144A 0,65% 28/10/2027	EUR	2.816.000	2.752.124	2,32
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S, 144A 1,6% 22/11/2028	EUR	350.000	347.851	0,29
Italy Government Bond, Reg. S, 144A 4,3% 01/10/2054	EUR	40.000	40.974	0,04
			5.365.075	4,53

Costa d'Avorio

Ivory Coast Government Bond, Reg. S 6,625% 22/03/2048	EUR	700.000	566.138	0,48
			566.138	0,48

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli di stato (seguito)

Macedonia

North Macedonia Government Bond, Reg. S 6,96% 13/03/2027	EUR	227.000	236.912	0,20
North Macedonia Government Bond, Reg. S 1,625% 10/03/2028	EUR	159.000	144.038	0,12
			380.950	0,32

Messico

Mexico Government Bond 1,75% 17/04/2028	EUR	750.000	712.959	0,60
Mexico Government Bond 2,375% 11/02/2030	EUR	600.000	560.336	0,47
Petroleos Mexicanos, Reg. S 4,75% 26/02/2029	EUR	880.000	812.134	0,69
			2.085.429	1,76

Montenegro

Montenegro Government Bond, Reg. S 2,875% 16/12/2027	EUR	375.000	357.762	0,30
Montenegro Government Bond, Reg. S 2,55% 03/10/2029	EUR	425.000	390.493	0,33
			748.255	0,63

Paesi Bassi

de Volksbank NV, Reg. S 3,625% 21/10/2031	EUR	300.000	302.189	0,25
de Volksbank NV, Reg. S, FRN 1,75% 22/10/2030	EUR	900.000	890.898	0,75
de Volksbank NV, Reg. S, FRN 4,125% 27/11/2035	EUR	200.000	200.209	0,17
TenneT Holding BV, Reg. S 4,75% 28/10/2042	EUR	175.000	196.463	0,17
TenneT Holding BV, Reg. S, FRN 4,625% Perpetuo	EUR	280.000	286.507	0,24
			1.876.266	1,58

Polonia

Bank Gospodarstwa Krajowego, Reg. S 5,125% 22/02/2033	EUR	120.000	132.513	0,11
Poland Government Bond, Reg. S 3,125% 22/10/2031	EUR	400.000	401.597	0,34
Poland Government Bond, Reg. S 4,25% 14/02/2043	EUR	145.000	150.587	0,13
			684.697	0,58

Serbia

Serbia Government Bond, Reg. S 3,125% 15/05/2027	EUR	600.000	591.792	0,50
			591.792	0,50

European Fixed Income Opportunities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli di stato (seguito)

Corea del Sud

Export-Import Bank of Korea, Reg. S 0,829% 27/04/2025	EUR	100.000	99.317	0,08
Export-Import Bank of Korea, Reg. S 1,375% 24/11/2025	EUR	428.000	422.364	0,36
Korea Government Bond 0% 15/10/2026	EUR	180.000	171.740	0,15
Korea Housing Finance Corp., Reg. S 0,723% 22/03/2025	EUR	500.000	497.562	0,42
			1.190.983	1,01

Sovranazionali

Arab Bank for Economic Development in Africa, Reg. S 3,75% 25/01/2027	EUR	220.000	224.349	0,19
Banque Ouest Africaine de Developpement, Reg. S 2,75% 22/01/2033	EUR	230.000	193.070	0,16
			417.419	0,35

Svizzera

Zuercher Kantonalbank, Reg. S, FRN 2,02% 13/04/2028	EUR	200.000	194.934	0,16
			194.934	0,16

Uzbekistan

Uzbekistan Government Bond, Reg. S 5,375% 29/05/2027	EUR	248.000	249.695	0,21
			249.695	0,21

Totale Titoli di Stato 18.246.309 15,40

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari

Comunità europea

Last Mile Logistics Pan Euro Finance DAC, Reg. S, FRN, Serie 1X 'A' 3,755% 17/08/2033	EUR	981.853	978.305	0,83
			978.305	0,83

Finlandia

Taurus DAC, Reg. S, FRN, Serie 2019-FIN4 'A' 4,905% 18/11/2031	EUR	722.466	716.252	0,60
			716.252	0,60

Germania

SC Germany SA, Reg. S, FRN, Serie 2021-1 'C' 4,252% 14/11/2035	EUR	677.607	674.901	0,57
			674.901	0,57

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Grecia

Grifonas Finance No. 1 plc, Reg. S, FRN, Serie 1 'B' 3,921% 28/08/2039	EUR	500.000	442.495	0,37
			442.495	0,37

Irlanda

European Residential Loan Securitisation DAC, Reg. S, FRN 'A' 6,051% 24/07/2054	EUR	192.499	192.638	0,16
			192.638	0,16

Italia

Deco Srl, Reg. S, FRN, Serie 2019-VIVA 'A' 5,9% 22/08/2031	EUR	183.542	183.229	0,15
Taurus Srl, FRN, Serie 2018-IT1 'A' 5,785% 18/05/2032	EUR	79.485	79.545	0,07
			262.774	0,22

Paesi Bassi

Dutch Property Finance BV, Reg. S, FRN, Serie 2021-2 'C' 4,122% 28/04/2059	EUR	300.000	298.192	0,25
E-MAC NL BV, Reg. S, FRN, Serie NL04-II 'A' 6,366% 25/01/2037	EUR	270.429	257.939	0,22
E-MAC NL BV, Reg. S, FRN, Serie NL06-2 'A' 4,306% 25/01/2039	EUR	109.354	101.383	0,09
E-MAC Program BV, Reg. S, FRN, Serie 2007-NL4 'A' 3,586% 25/01/2048	EUR	353.361	336.313	0,28
E-MAC Program BV, Reg. S, FRN, Serie 2006-3 'A2' 4,46% 25/04/2039	EUR	440.924	416.319	0,35
E-MAC Program BV, Reg. S, FRN, Serie 2007-1 'A2' 4,836% 25/07/2046	EUR	268.796	253.463	0,21
E-MAC Program BV, Reg. S, FRN, Serie 2008-1 'A2' 4,159% 25/01/2048	EUR	551.572	537.637	0,45
Jubilee Place BV, Reg. S, FRN, Serie 2020-1 'B' 4,515% 17/10/2057	EUR	800.000	802.830	0,68
Taurus DAC, Reg. S, FRN, Serie 2020-NLIX 'A' 3,904% 20/02/2030	EUR	274.488	269.759	0,23
Taurus DAC, Reg. S, FRN, Serie 2020-NLIX 'C' 4,554% 20/02/2030	EUR	164.693	148.533	0,13
			3.422.368	2,89

Spagna

Fondo De Titulizacion De Activos Uci 16, Reg. S, FRN, Serie 16 'A2' 3,036% 16/06/2049	EUR	138.817	136.440	0,12
			136.440	0,12

European Fixed Income Opportunities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Regno Unito Eurohome UK Mortgages plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-2 'M2' 5,428% 15/09/2044 Mortgage Funding plc, Reg. S, FRN, Serie 2008-1 'B1' 8,03% 13/03/2046 Newgate Funding plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-3X 'A3' 5,828% 15/12/2050				
	GBP	300.000	346.931	0,29
	GBP	1.000.000	1.207.642	1,02
	GBP	166.634	196.412	0,17
			1.750.985	1,48
Stati Uniti d'America CHL Mortgage Pass-Through Trust, Serie 2004-5 '2A2' 5,5% 25/05/2034 GNMA STRIPS, IO, FRN, Serie 2010-H26 0,554% 20/08/2058 Goodleap Sustainable Home Solutions Trust, Serie 2023-2GS 'A', 144A 5,7% 20/05/2055 Merrill Lynch Mortgage Investors Trust, FRN, Serie 2004-1 '2A2' 5,816% 25/12/2034 SLM Student Loan Trust, Reg. S, FRN 'A5B' 3,436% 15/12/2033 SLM Student Loan Trust, Reg. S, FRN, Serie 2004-2X 'A6' 3,636% 25/07/2039 Wells Fargo Commercial Mortgage Trust, FRN, Serie 2015-NXS1 'D' 4,069% 15/05/2048				
	USD	5.915	5.719	0,00
	USD	60.340	370	0,00
	USD	358.692	333.306	0,28
	USD	8.190	7.437	0,01
	EUR	290.101	280.437	0,23
	EUR	96.586	91.452	0,08
	USD	207.000	184.719	0,16
			903.440	0,76
Totale Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari			9.480.598	8,00
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato			103.729.155	87,53

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo				

Organismi d'investimento collettivo – OICVM

Lussemburgo CBRE Global Investors Open-Ended Funds SCA SICAV-SIF-Pan European Core Fund EUR Morgan Stanley Investment Funds Global Asset-Backed Securities Fund - Classe N ¹ Morgan Stanley Liquidity Funds - Euro Liquidity Fund - Classe MS reserve [†] Morgan Stanley Liquidity Funds - Euro Government Liquidity Fund - Classe MS Reserve [†]				
	EUR	500.000	462.050	0,39
	USD	250.000	7.036.550	5,93
	EUR	10.805	10.805	0,01
	EUR	3.659.951	3.659.951	3,09
			11.169.356	9,42
Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM			11.169.356	9,42
Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo			11.169.356	9,42
Totale Investimenti			114.898.511	96,95
Liquidità			2.328.659	1,96
Altre Attività/(Passività)			1.287.053	1,09
Totale Attivo netto			118.514.223	100,00

[†]Gestito da un'affiliata del Consulente per gli investimenti.
Il paese indicato nel Prospetto degli investimenti si riferisce al paese del rischio. Il paese di costituzione può essere diverso.

European Fixed Income Opportunities Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in euro.

Contratti To-Be-Announced (TBA)

Paese	Descrizione titolo	Valuta	Valore nominale	Valore di mercato EUR	Profitti/(perdite) non realizzati/e EUR	% Attivo netto
Stati Uniti d'America	UMBS, 6,00%, 25/01/2055	USD	900.000	872.098	(7.373)	(0,01)
Totale Posizioni lunghe in contratti TBA				872.098	(7.373)	(0,01)
Contratti TBA netti				872.098	(7.373)	(0,01)

Contratti futures finanziari

Descrizione titolo	Numero di contratti	Valuta	Esposizione globale EUR	Profitti/(perdite) non realizzati/e EUR	% Attivo netto
Euro-Buxl, 06/03/2025	(16)	EUR	(2.122.880)	48.560	0,04
Euro-OAT, 06/03/2025	(11)	EUR	(1.357.400)	16.225	0,02
Long-Term Euro-BTP, 06/03/2025	(10)	EUR	(1.199.800)	25.300	0,02
Short-Term Euro-BTP, 06/03/2025	(20)	EUR	(2.148.400)	9.800	0,01
US 30 Year Bond, 20/03/2025	(6)	USD	(662.073)	9.938	0,01
US 10 Year Ultra Note, 20/03/2025	(18)	USD	(1.939.057)	15.684	0,01
US Ultra Bond, 20/03/2025	(7)	USD	(808.467)	2.749	0,00
Totale Profitti non realizzati su Contratti futures finanziari				128.256	0,11
Euro-Bobl, 06/03/2025	41	EUR	4.832.260	(7.790)	(0,01)
Euro-Bund, 06/03/2025	19	EUR	2.535.360	(43.192)	(0,04)
Euro-Schatz, 06/03/2025	30	EUR	3.209.550	(6.339)	0,00
Long Gilt, 27/03/2025	34	GBP	3.793.401	(91.541)	(0,08)
US 2 Year Note, 31/03/2025	(4)	USD	(793.139)	(752)	0,00
US 5 Year Note, 31/03/2025	10	USD	1.026.433	(2.577)	0,00
Totale Perdite non realizzate su contratti futures finanziari				(152.191)	(0,13)
Perdite nette non realizzate su contratti futures finanziari				(23.935)	(0,02)

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in euro.

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e EUR	% Attivo netto
USD	31.324	EUR	29.619	21/01/2025	Canadian Imperial Bank of Commerce	546	0,00
EUR	46.140	NZD	83.000	28/01/2025	Westpac Banking	1.321	0,00
USD	2.569.000	EUR	2.447.051	20/02/2025	J.P. Morgan	23.781	0,02
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						25.648	0,02
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						25.648	0,02
EUR	37.723	USD	40.000	21/01/2025	Canadian Imperial Bank of Commerce	(798)	0,00
EUR	9.516.931	USD	10.275.000	21/01/2025	J.P. Morgan	(377.930)	(0,32)
EUR	52.107	MXN	1.150.000	23/01/2025	Citigroup	(1.202)	0,00
AUD	95.000	EUR	58.251	28/01/2025	Barclays	(1.549)	0,00
EUR	1.849.139	GBP	1.550.000	30/01/2025	Canadian Imperial Bank of Commerce	(19.719)	(0,02)
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(401.198)	(0,34)
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(401.198)	(0,34)
Perdite nette non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(375.550)	(0,32)

Contratti swap su tassi d'interesse

Importo nominale	Valuta	Controparte	Descrizione titolo	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
2.970.000	EUR	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota fissa 2,826% - Tasso attivo ad aliquota variabile EURIBOR a 6 mesi	05/07/2034	(107.281)	(0,09)
3.080.000	EUR	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota fissa 2,799% - Tasso attivo ad aliquota variabile EURIBOR a 6 mesi	01/07/2034	(103.625)	(0,09)
6.160.000	EUR	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota fissa 2,471% - Tasso attivo ad aliquota variabile EURIBOR a 6 mesi	26/08/2034	(38.887)	(0,03)
Totale Contratti swap su tassi d'interesse al valore equo – Passività					(249.793)	(0,21)
Valore netto di mercato su Contratti swap su tassi d'interesse – Passività					(249.793)	(0,21)

Garanzia ricevuta e versata dal Fondo in relazione a strumenti finanziari derivati:

Tipo di garanzia	Controparte	Valuta	Importo ricevuto	Importo versato
European Fixed Income Opportunities Fund				
Liquidità	Goldman Sachs	EUR	–	171.779
			–	171.779

European High Yield Bond Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Conseguimento di un tasso di rendimento interessante, espresso in euro, investendo principalmente in titoli a reddito fisso a livello mondiale, con rating basso e non classificati, emessi da stati, enti e imprese che offrono un rendimento superiore a quello in genere derivante dai titoli a reddito fisso compresi nelle quattro maggiori categorie di valutazione di S&P o Moody's denominati in valute europee.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni convertibili

Arabia Saudita				
Delivery Hero SE, Reg. S 2,125% 10/03/2029	EUR	2.000.000	1.702.758	0,55
			1.702.758	0,55
Totale Obbligazioni convertibili			1.702.758	0,55

Obbligazioni societarie

Repubblica Ceca				
Allwyn Entertainment Financing UK plc, Reg. S 7,25% 30/04/2030	EUR	3.630.000	3.892.113	1,25
CPI Property Group SA, Reg. S 1,75% 14/01/2030	EUR	1.800.000	1.519.875	0,49
CPI Property Group SA, Reg. S, FRN 3,75% Perpetuo	EUR	800.000	707.312	0,23
CPI Property Group SA, Reg. S, FRN 4,875% Perpetuo	EUR	1.000.000	962.813	0,31
			7.082.113	2,28

Francia				
Alstom SA, Reg. S, FRN 5,868% Perpetuo	EUR	1.400.000	1.470.444	0,47
Bertrand Franchise Finance SAS, Reg. S 6,5% 18/07/2030	EUR	1.500.000	1.573.612	0,51
Bertrand Franchise Finance SAS, Reg. S, FRN 6,958% 18/07/2030	EUR	730.000	735.950	0,24
Cerba Healthcare SACA, Reg. S 3,5% 31/05/2028	EUR	2.790.000	2.311.048	0,74
Chrome Holdco SAS, Reg. S 5% 31/05/2029	EUR	3.620.000	2.052.087	0,66
Forvia SE, Reg. S 2,375% 15/06/2029	EUR	610.000	548.772	0,18
Forvia SE, Reg. S 5,5% 15/06/2031	EUR	3.570.000	3.567.769	1,15
Iliad Holding SASU, Reg. S 5,375% 15/04/2030	EUR	620.000	638.511	0,20
Iliad Holding SASU, Reg. S 6,875% 15/04/2031	EUR	1.000.000	1.075.377	0,34
IPD 3 BV, Reg. S 8% 15/06/2028	EUR	2.865.000	3.030.633	0,97
Lion/Polaris Lux 4 SA, Reg. S, FRN 6,951% 01/07/2029	EUR	400.000	402.200	0,13
Paprec Holding SA, Reg. S 7,25% 17/11/2029	EUR	730.000	776.068	0,25
Picard Groupe SAS, Reg. S 6,375% 01/07/2029	EUR	800.000	834.064	0,27
RCI Banque SA, Reg. S, FRN 5,5% 09/10/2034	EUR	700.000	716.305	0,23
Renault SA, Reg. S 2,375% 25/05/2026	EUR	1.600.000	1.582.047	0,51
Renault SA, Reg. S 2,5% 02/06/2027	EUR	2.400.000	2.367.031	0,76
Rexel SA, Reg. S 5,25% 15/09/2030	EUR	1.025.000	1.079.261	0,35
			24.761.179	7,96

Germania				
ASK Chemicals Deutschland Holding GmbH, Reg. S 10% 15/11/2029	EUR	2.070.000	2.044.229	0,66
Bayer AG, Reg. S, FRN 5,375% 25/03/2082	EUR	3.100.000	3.038.400	0,98
CTEC II GmbH, Reg. S 5,25% 15/02/2030	EUR	1.630.000	1.507.302	0,49

European High Yield Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Germania (seguito)

Deutsche Lufthansa AG, Reg. S, FRN 4,382% 12/08/2075	EUR	1.680.000	1.685.061	0,54
Dynamo Newco II GmbH, Reg. S 6,25% 15/10/2031	EUR	1.790.000	1.844.875	0,59
HT Troplast GmbH, Reg. S 9,375% 15/07/2028	EUR	875.000	928.003	0,30
IHO Verwaltungs GmbH, Reg. S, FRN 8,75% 15/05/2028	EUR	1.870.000	1.977.525	0,64
Mahle GmbH, Reg. S 6,5% 02/05/2031	EUR	800.000	788.000	0,25
Nidda Healthcare Holding GmbH, Reg. S 7,5% 21/08/2026	EUR	1.664.701	1.717.780	0,55
Nidda Healthcare Holding GmbH, Reg. S 5,625% 21/02/2030	EUR	1.254.000	1.296.272	0,42
Phoenix PIB Dutch Finance BV, Reg. S 4,875% 10/07/2029	EUR	600.000	626.669	0,20
PrestigeBidCo GmbH, Reg. S, FRN 6,929% 01/07/2029	EUR	640.000	650.820	0,21
ProGroup AG, Reg. S 5,125% 15/04/2029	EUR	1.400.000	1.378.851	0,44
ProGroup AG, Reg. S 5,375% 15/04/2031	EUR	1.790.000	1.755.811	0,56
Techem Verwaltungsgesellschaft 675 mbH, Reg. S 5,375% 15/07/2029	EUR	1.300.000	1.345.832	0,43
TK Elevator Holdco GmbH, Reg. S 6,625% 15/07/2028	EUR	2.016.000	2.026.143	0,65
TK Elevator Midco GmbH, Reg. S 4,375% 15/07/2027	EUR	3.410.000	3.410.852	1,10
TUI AG, Reg. S 5,875% 15/03/2029	EUR	2.080.000	2.184.191	0,70
TUI Cruises GmbH, Reg. S 6,25% 15/04/2029	EUR	2.100.000	2.220.120	0,71
Volkswagen International Finance NV, Reg. S, FRN 7,875% Perpetuo	EUR	1.400.000	1.564.304	0,50
WEPA Hygieneprodukte GmbH, Reg. S 5,625% 15/01/2031	EUR	4.485.000	4.672.002	1,50
Wintershall Dea Finance 2 BV, Reg. S, FRN 2,499% Perpetuo	EUR	1.400.000	1.359.498	0,44
ZF Europe Finance BV, Reg. S 6,125% 13/03/2029	EUR	1.900.000	1.946.806	0,63
			41.969.346	13,49

Grecia

Metlen Energy & Metals SA, Reg. S 4% 17/10/2029	EUR	1.470.000	1.502.248	0,48
			1.502.248	0,48

Irlanda

eircorn Finance DAC, Reg. S 5,75% 15/12/2029	EUR	1.590.000	1.669.500	0,54
Virgin Media O2 Vendor Financing Notes V DAC, Reg. S 7,875% 15/03/2032	GBP	825.000	995.436	0,32
			2.664.936	0,86

Israele

Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV 7,875% 15/09/2031	EUR	2.200.000	2.679.525	0,86
			2.679.525	0,86

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Italia

Castello BC Bidco SpA, Reg. S, FRN 7,505% 14/11/2031	EUR	2.300.000	2.314.375	0,74
Duomo Bidco SpA, Reg. S, FRN 7,304% 15/07/2031	EUR	1.115.000	1.125.222	0,36
Enel SpA, Reg. S, FRN 6,625% Perpetuo	EUR	2.240.000	2.506.000	0,81
EVOCA SpA, Reg. S, FRN 8,518% 09/04/2029	EUR	2.936.000	2.955.084	0,95
Fiber Bidco SpA, Reg. S, FRN 6,683% 15/01/2030	EUR	1.330.000	1.342.999	0,43
Fiber Midco Spa, Reg. S 10,167% 15/06/2029	EUR	2.005.000	2.085.012	0,67
IMA Industria Macchine Automatiche SpA, Reg. S 3,75% 15/01/2028	EUR	820.000	808.238	0,26
IMA Industria Macchine Automatiche SpA, Reg. S, FRN 6,929% 15/04/2029	EUR	1.230.000	1.238.727	0,40
Inter Media and Communication SpA, Reg. S 6,75% 09/02/2027	EUR	5.040.169	5.141.274	1,65
Irca SpA, Reg. S, FRN 6,631% 15/12/2029	EUR	870.000	880.639	0,28
Italmatch Chemicals SpA, Reg. S 10% 06/02/2028	EUR	2.330.000	2.466.634	0,79
Italmatch Chemicals SpA, Reg. S, FRN 8,183% 06/02/2028	EUR	400.000	405.834	0,13
La Doria SpA, Reg. S, FRN 7,552% 12/11/2029	EUR	1.390.000	1.414.021	0,46
Lottomatica Group SpA, Reg. S, FRN 6,939% 15/12/2030	EUR	1.805.000	1.836.588	0,59
Pachelbel Bidco SpA, Reg. S 7,125% 17/05/2031	EUR	1.625.000	1.745.148	0,56
Piaggio & C SpA, Reg. S 6,5% 05/10/2030	EUR	1.590.000	1.705.186	0,55
Rossini SARL, Reg. S 6,75% 31/12/2029	EUR	3.455.000	3.660.244	1,18
TeamSystem SpA, Reg. S, FRN 6,679% 31/07/2031	EUR	1.266.000	1.274.973	0,41
Telecom Italia SpA, Reg. S 7,875% 31/07/2028	EUR	1.159.000	1.313.106	0,42
			36.219.304	11,64

Lussemburgo

AccorInvest Group SA, Reg. S 6,375% 15/10/2029	EUR	1.250.000	1.317.484	0,42
AccorInvest Group SA, Reg. S 5,5% 15/11/2031	EUR	1.320.000	1.352.587	0,44
Alice Financing SA, Reg. S 2,25% 15/01/2025	EUR	2.840.000	2.819.410	0,91
Alice Financing SA, Reg. S 3% 15/01/2028	EUR	800.000	624.700	0,20
Alice Financing SA, Reg. S 4,25% 15/08/2029	EUR	1.275.000	972.387	0,31
Ephios Subco 3 SARL, Reg. S 7,875% 31/01/2031	EUR	900.000	981.793	0,32
Herens Midco SARL, Reg. S 5,25% 15/05/2029	EUR	3.404.000	2.838.362	0,91
INEOS Finance plc, Reg. S 2,875% 01/05/2026	EUR	600.000	598.406	0,19
INEOS Finance plc, Reg. S 6,375% 15/04/2029	EUR	800.000	840.902	0,27
Kleopatra Finco SARL, Reg. S 4,25% 01/03/2026	EUR	1.160.000	1.075.065	0,35

European High Yield Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Lussemburgo (seguito)

LHMC Finco 2 SARL, Reg. S 7,25% 02/10/2025	EUR	1.621.892	1.625.902	0,52
PLT VII Finance SARL, Reg. S, FRN 6,386% 15/06/2031	EUR	400.000	401.796	0,13
Summer BC Holdco A SARL, Reg. S 9,25% 31/10/2027	EUR	910.063	916.889	0,29
Summer BC Holdco B SARL, Reg. S 5,75% 31/10/2026	EUR	1.500.000	1.500.281	0,48
			17.865.964	5,74

Plurinazionali

Boost Newco Borrower LLC, Reg. S 8,5% 15/01/2031	GBP	1.300.000	1.682.893	0,54
			1.682.893	0,54

Paesi Bassi

Boels Topholding BV, Reg. S 5,75% 15/05/2030	EUR	3.580.000	3.755.452	1,21
Odido Group Holding BV, Reg. S 5,5% 15/01/2030	EUR	2.343.000	2.334.360	0,75
Summer BidCo BV, Reg. S 10% 15/02/2029	EUR	2.882.115	2.950.335	0,95
Trivium Packaging Finance BV, Reg. S, FRN 6,773% 15/08/2026	EUR	2.905.000	2.913.860	0,94
VZ Vendor Financing II BV, Reg. S 2,875% 15/01/2029	EUR	3.200.000	2.941.284	0,94
			14.895.291	4,79

Slovenia

United Group BV, Reg. S 6,5% 31/10/2031	EUR	1.755.000	1.791.965	0,58
United Group BV, Reg. S, FRN 7,273% 15/02/2031	EUR	850.000	851.891	0,27
			2.643.856	0,85

Spagna

California Buyer Ltd., Reg. S 5,625% 15/02/2032	EUR	2.765.000	2.887.759	0,93
Cirsa Finance International SARL, Reg. S 4,5% 15/03/2027	EUR	1.540.000	1.541.489	0,49
Cirsa Finance International SARL, Reg. S 7,875% 31/07/2028	EUR	500.000	530.062	0,17
Cirsa Finance International SARL, Reg. S 6,5% 15/03/2029	EUR	1.885.000	1.993.308	0,64
Grifols SA, Reg. S 7,125% 01/05/2030	EUR	1.890.000	1.949.148	0,63
Grifols SA, Reg. S 7,5% 01/05/2030	EUR	1.275.000	1.338.304	0,43
Lorca Telecom Bondco SA, Reg. S 4% 18/09/2027	EUR	5.310.000	5.319.956	1,71
Telefonica Europe BV, Reg. S, FRN 6,75% Perpetuo	EUR	900.000	1.011.352	0,32
Telefonica Europe BV, Reg. S, FRN 7,125% Perpetuo	EUR	3.400.000	3.752.283	1,21
			20.323.661	6,53

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Svezia

Akelius Residential Property AB, Reg. S, FRN 2,249% 17/05/2081	EUR	1.680.000	1.624.818	0,52
Heimstaden Bostad AB, Reg. S, FRN 3% Perpetuo	EUR	1.020.000	907.054	0,29
Heimstaden Bostad AB, Reg. S, FRN 3,375% Perpetuo	EUR	620.000	604.132	0,19
Verisure Holding AB, Reg. S 3,25% 15/02/2027	EUR	1.660.000	1.638.785	0,53
Verisure Holding AB, Reg. S 7,125% 01/02/2028	EUR	500.000	519.656	0,17
			5.294.445	1,70

Svizzera

VistaJet Malta Finance plc, 144A 6,375% 01/02/2030	USD	1.706.000	1.438.323	0,46
			1.438.323	0,46

Regno Unito

Alexandrite Monnet UK Holdco plc, REIT, Reg. S 10,5% 15/05/2029	EUR	4.520.000	4.963.631	1,60
Amber Finco plc, Reg. S 6,625% 15/07/2029	EUR	1.235.000	1.308.882	0,42
B&M European Value Retail SA, Reg. S 8,125% 15/11/2030	GBP	1.555.000	2.005.703	0,64
Belron UK Finance plc, Reg. S 4,625% 15/10/2029	EUR	1.745.000	1.790.883	0,58
CD&R Firefly Bidco plc, Reg. S 8,625% 30/04/2029	GBP	3.190.000	4.021.129	1,29
CPUK Finance Ltd., Reg. S 6,5% 28/08/2026	GBP	770.000	927.880	0,30
CPUK Finance Ltd., Reg. S 4,5% 28/08/2027	GBP	1.710.000	1.965.273	0,63
CPUK Finance Ltd., Reg. S 7,875% 28/08/2029	GBP	980.000	1.217.963	0,39
Edge Finco plc, Reg. S 8,125% 15/08/2031	GBP	1.600.000	1.980.043	0,64
Flutter Treasury DAC, Reg. S 5% 29/04/2029	EUR	1.085.000	1.131.119	0,36
Galaxy Bidco Ltd., Reg. S 8,125% 19/12/2029	GBP	2.700.000	3.283.434	1,06
Gatwick Airport Finance plc, Reg. S 4,375% 07/04/2026	GBP	3.395.000	4.035.746	1,30
Heathrow Finance plc, Reg. S 6,625% 01/03/2031	GBP	2.335.000	2.840.432	0,91
Market Bidco Finco plc, Reg. S 4,75% 04/11/2027	EUR	775.000	759.750	0,24
Miller Homes Group Finco plc, Reg. S 7% 15/05/2029	GBP	800.000	940.670	0,30
Miller Homes Group Finco plc, Reg. S, FRN 8,273% 15/05/2028	EUR	1.500.000	1.511.160	0,49
Motion Finco SARL, Reg. S 7,375% 15/06/2030	EUR	1.925.000	1.964.135	0,63
Nomad Foods Bondco plc, Reg. S 2,5% 24/06/2028	EUR	1.870.000	1.796.416	0,58
Playtech plc, Reg. S 4,25% 07/03/2026	EUR	770.000	769.606	0,25
Premier Foods Finance plc, Reg. S 3,5% 15/10/2026	GBP	1.380.000	1.631.166	0,52
Punch Finance plc, Reg. S 6,125% 30/06/2026	GBP	1.050.000	1.255.969	0,40

European High Yield Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Regno Unito (seguito)				
Sherwood Financing plc, Reg. S 7,625% 15/12/2029	EUR	2.640.000	2.638.218	0,85
Stonegate Pub Co Financing 2019 plc, Reg. S, FRN 9,648% 31/07/2029	EUR	620.000	642.126	0,21
Travis Perkins plc, Reg. S 3,75% 17/02/2026	GBP	930.000	1.098.132	0,35
TVL Finance plc, Reg. S 10,25% 28/04/2028	GBP	1.660.000	2.083.005	0,67
Virgin Media Secured Finance plc, Reg. S 5,25% 15/05/2029	GBP	2.050.000	2.310.309	0,74
Virgin Media Vendor Financing Notes III DAC, Reg. S 4,875% 15/07/2028	GBP	6.190.000	6.981.329	2,24
Vmed O2 UK Financing I plc, Reg. S 4,5% 15/07/2031	GBP	900.000	930.409	0,30
Vmed O2 UK Financing I plc, Reg. S 5,625% 15/04/2032	EUR	1.755.000	1.791.605	0,58
Vodafone Group plc, Reg. S, FRN 2,625% 27/08/2080	EUR	4.470.000	4.422.160	1,42
Vodafone Group plc, Reg. S, FRN 8% 30/08/2086	GBP	1.590.000	2.083.765	0,67
Zegona Finance plc, 144A 8,625% 15/07/2029	USD	1.300.000	1.332.731	0,43
Zegona Finance plc, Reg. S 6,75% 15/07/2029	EUR	3.640.000	3.883.166	1,25
			72.297.945	23,24

Stati Uniti d'America				
Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC, Reg. S 3% 01/09/2029	EUR	2.050.000	1.752.658	0,56
Carnival Corp., Reg. S 5,75% 15/01/2030	EUR	800.000	868.442	0,28
Clarios Global LP, Reg. S 4,375% 15/05/2026	EUR	1.000.000	1.001.200	0,32
Dana Financing Luxembourg SARL, Reg. S 8,5% 15/07/2031	EUR	685.000	751.359	0,24
EMRLD Borrower LP, Reg. S 6,375% 15/12/2030	EUR	4.280.000	4.536.051	1,46
IQVIA, Inc., Reg. S 2,25% 15/01/2028	EUR	1.590.000	1.532.092	0,49
IQVIA, Inc., Reg. S 2,875% 15/06/2028	EUR	1.390.000	1.362.554	0,44
IQVIA, Inc., Reg. S 2,25% 15/03/2029	EUR	1.870.000	1.786.832	0,57
James Hardie International Finance DAC, Reg. S 3,625% 01/10/2026	EUR	2.790.000	2.792.424	0,90
Novelis Sheet Ingot GmbH, Reg. S 3,375% 15/04/2029	EUR	4.266.000	4.107.572	1,32
Ol European Group BV, Reg. S 6,25% 15/05/2028	EUR	775.000	805.959	0,26
Olympus Water US Holding Corp., Reg. S 3,875% 01/10/2028	EUR	1.040.000	1.017.622	0,33
Olympus Water US Holding Corp., Reg. S 9,625% 15/11/2028	EUR	3.325.000	3.549.906	1,14
Optics Bidco SpA 7,75% 24/01/2033	EUR	3.350.000	4.146.195	1,33
Perrigo Finance Unlimited Co. 5,375% 30/09/2032	EUR	1.865.000	1.935.603	0,62
Standard Industries, Inc., Reg. S 2,25% 21/11/2026	EUR	903.000	885.834	0,29
Summer BC Bidco B LLC, 144A 5,5% 31/10/2026	USD	800.000	758.994	0,25

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)				
TI Automotive Finance plc, Reg. S 3,75% 15/04/2029	EUR	550.000	547.189	0,18
			34.138.486	10,98
Totale Obbligazioni societarie			287.459.515	92,40

Titoli di stato

Francia				
Electricite de France SA, Reg. S, FRN 7,5% Perpetuo	EUR	3.200.000	3.538.022	1,13
			3.538.022	1,13
Messico				
Petroleos Mexicanos, Reg. S 2,75% 21/04/2027	EUR	300.000	276.386	0,09
Petroleos Mexicanos, Reg. S 4,75% 26/02/2029	EUR	1.290.000	1.190.515	0,38
Petroleos Mexicanos, Reg. S 4,875% 21/02/2028	EUR	2.840.000	2.696.562	0,87
			4.163.463	1,34
Totale Titoli di Stato			7.701.485	2,47

Warrant

Francia				
Casino Guichard Perrachon SA 27/04/2029	EUR	387.459	194	0,00
			194	0,00
Totale Warrant			194	0,00
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
			296.863.952	95,42

European High Yield Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo

Organismi d'investimento collettivo – OICVM

Lussemburgo

Morgan Stanley Liquidity Funds - Euro Liquidity Fund - Classe MS reserve ¹	EUR	512	512	0,00
Morgan Stanley Liquidity Funds - Euro Government Liquidity Fund - Classe MS Reserve ¹	EUR	5.574.182	5.574.182	1,79
Morgan Stanley Liquidity Funds - US Dollar Treasury Liquidity Fund - Classe MS Reserve ¹	USD	1.603	1.545	0,00
			5.576.239	1,79
Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM			5.576.239	1,79
Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo			5.576.239	1,79
Totale Investimenti			302.440.191	97,21
Liquidità			4.870.215	1,57
Altre Attività/(Passività)			3.795.407	1,22
Totale Attivo netto			311.105.813	100,00

¹Gestito da un'affiliata del Consulente per gli investimenti.
Il paese indicato nel Prospetto degli investimenti si riferisce al paese del rischio. Il paese di costituzione può essere diverso.

European High Yield Bond Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in euro.

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/ (perdite) non realizzati/e EUR	% Attivo netto
USD	593.451	EUR	562.730	21/01/2025	Canadian Imperial Bank of Commerce	8.766	0,00
EUR	2.139.016	GBP	1.770.622	30/01/2025	Canadian Imperial Bank of Commerce	4.151	0,00
GBP	366.857	EUR	441.174	30/01/2025	Citibank	1.151	0,00
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						14.068	0,00
Classe di azioni coperta in GBP							
GBP	10.326	EUR	12.324	31/01/2025	J.P. Morgan	126	0,00
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Attività						126	0,00
Classe di azioni coperta in USD							
USD	11.645.972	EUR	11.059.452	31/01/2025	J.P. Morgan	151.025	0,05
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Attività						151.025	0,05
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						165.219	0,05
EUR	767.715	USD	811.934	21/01/2025	Canadian Imperial Bank of Commerce	(14.181)	0,00
EUR	2.943.533	USD	3.178.000	21/01/2025	J.P. Morgan	(116.892)	(0,04)
EUR	39.915.531	GBP	33.441.000	30/01/2025	HSBC	(404.784)	(0,13)
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(535.857)	(0,17)
Classe di azioni coperta in USD							
EUR	640.164	USD	667.435	02/01/2025	J.P. Morgan	(3.054)	0,00
EUR	289.281	USD	301.011	03/01/2025	J.P. Morgan	(808)	0,00
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Passività						(3.862)	0,00
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(539.719)	(0,17)
Perdite nette non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(374.500)	(0,12)

Garanzia ricevuta e versata dal Fondo in relazione a strumenti finanziari derivati:

Tipo di garanzia	Controparte	Valuta	Importo ricevuto	Importo versato
European High Yield Bond Fund				
Liquidità	Goldman Sachs	EUR	24	–
Liquidità	HSBC	EUR	–	260.000
			24	260.000

Floating Rate ABS Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Generare un rendimento interessante, espresso in euro, minimizzando al tempo stesso l'esposizione a variazioni dei tassi d'interesse investendo in un portafoglio di titoli garantiti da attività ("ABS") a tasso variabile.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari				
Australia				
Vermilion Bond Trust 2023 in respect of, Reg. S, FRN, Serie 2023-1 'A2' 7,073% 12/06/2055	AUD	381.783	231.554	1,00
			231.554	1,00
Finlandia				
Taurus DAC, Reg. S, FRN, Serie 2019- FIN4 'B' 5,305% 18/11/2031	EUR	288.986	280.982	1,22
			280.982	1,22
Germania				
E-Mac DE BV, Reg. S, FRN, Serie DE07-1 'B' 3,905% 25/11/2054	EUR	134.060	133.855	0,58
			133.855	0,58
Grecia				
Grifonas Finance No. 1 plc, Reg. S, FRN, Serie 1 'A' 3,681% 28/08/2039	EUR	138.498	135.975	0,59
Grifonas Finance No. 1 plc, Reg. S, FRN, Serie 1 'B' 3,921% 28/08/2039	EUR	400.000	353.995	1,54
			489.970	2,13
Irlanda				
European Residential Loan Securitisation DAC, Reg. S, FRN 'A' 6,051% 24/07/2054	EUR	384.997	385.276	1,67
Mulcair Securities No. 3 DAC, Reg. S, FRN, Serie 3 'B' 4,848% 24/04/2065	EUR	500.000	500.936	2,17
Pembroke Property Finance 2 DAC, Reg. S, FRN 'D' 5,939% 01/06/2040	EUR	246.000	247.882	1,08
Portman Square IE, FRN 'A', 144A 6,586% 25/07/2063	EUR	17.457	17.455	0,08
Warrington Residential DAC, Reg. S, FRN, Serie 2022-1 'A1' 4,801% 24/12/2056	EUR	144.285	142.199	0,62
			1.293.748	5,62
Italia				
Cassia Srl, Reg. S, FRN, Serie 2022-1X 'A' 5,5% 22/05/2034	EUR	992.670	1.003.808	4,36
Sestante Finance Srl, Reg. S, FRN 'C' 4,181% 27/12/2040	EUR	300.000	285.274	1,24
Stresa Securitisation Srl, Reg. S, FRN, Serie 1 'A' 4,039% 22/12/2045	EUR	258.152	255.091	1,11
			1.544.173	6,71

Floating Rate ABS Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Paesi Bassi				
Domi BV, Reg. S, FRN, Serie 2023-1 'C' 5,523% 15/02/2055	EUR	300.000	305.437	1,33
E-MAC NL BV, Reg. S, FRN, Serie NL04-I 'A' 5,346% 25/07/2036	EUR	42.935	42.787	0,19
E-MAC NL BV, Reg. S, FRN, Serie NL04-II 'A' 6,366% 25/01/2037	EUR	101.411	96.727	0,42
E-MAC NL BV, Reg. S, FRN, Serie NL05-I 'A' 5,936% 25/04/2038	EUR	251.679	254.498	1,11
E-MAC NL BV, Reg. S, FRN 'B' 7,186% 25/07/2036	EUR	368.200	347.841	1,51
E-MAC NL BV, Reg. S, FRN, Serie NL06-2 'B' 4,756% 25/01/2039	EUR	228.216	202.698	0,88
E-MAC Program BV, Reg. S, FRN, Serie 2007-NL4 'A' 3,586% 25/01/2048	EUR	588.936	560.522	2,43
E-MAC Program BV, Reg. S, FRN, Serie 2006-3 'A2' 4,46% 25/04/2039	EUR	382.134	360.810	1,57
E-MAC Program BV, Reg. S, FRN, Serie 2007-1 'A2' 4,836% 25/07/2046	EUR	632.462	596.384	2,59
E-MAC Program BV, Reg. S, FRN, Serie 2008-1 'A2' 4,159% 25/01/2048	EUR	315.184	307.221	1,33
E-MAC Program BV, Reg. S, FRN, Serie 2008-1 'B' 5,059% 25/01/2048	EUR	164.189	145.381	0,63
E-MAC Program II BV, Reg. S, FRN, Serie 2008-NL4 'A' 5,836% 25/04/2048	EUR	234.839	231.019	1,00
Eurosail-NI BV, Reg. S, FRN, Serie 2007-NL1X 'A' 3,615% 17/04/2040	EUR	9.933	9.895	0,04
Jubilee Place 3 B.V., Reg. S, FRN 'C' 4,815% 17/01/2059	EUR	400.000	401.670	1,75
Taurus DAC, Reg. S, FRN, Serie 2020-NL1X 'A' 3,904% 20/02/2030	EUR	548.975	539.519	2,34
			4.402.409	19,12
Spagna				
Clavel Residential DAC, FRN 'A', 144A 4,472% 28/01/2076	EUR	161.890	162.113	0,70
Clavel Residential DAC, Reg. S, FRN 'A' 4,472% 28/01/2076	EUR	404.726	405.283	1,76
Clavel Residential DAC, Reg. S, FRN 'C' 5,822% 28/01/2076	EUR	200.000	200.005	0,87
FT Rmbs Miravet, Reg. S, FRN, Serie 2023-1 'B' 4,522% 26/11/2066	EUR	500.000	490.862	2,13
Jeronimo Funding DAC, Reg. S, FRN 'A' 0% 25/10/2064	EUR	300.000	298.305	1,30
LSF11 Boson Investments SARL, FRN, Serie 2021-NPLA 'A1', 144A 5,005% 25/11/2060	EUR	327.589	318.904	1,39
LSF11 Boson Investments SARL, Reg. S, FRN, Serie 2021-NPLX 'A1' 5,005% 25/11/2060	EUR	554.381	539.683	2,34
Lugo Funding DAC, Reg. S, FRN 'B' 4,492% 26/05/2066	EUR	250.000	248.962	1,08
TDA 19-Mixto FTA, Reg. S, FRN 'D' 6,339% 22/03/2036	EUR	369.375	370.461	1,61
			3.034.578	13,18

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Regno Unito				
Eurohome UK Mortgages plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-1 'A' 4,978% 15/06/2044	GBP	162.872	195.267	0,85
Eurohome UK Mortgages plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-1 'M1' 5,128% 15/06/2044	GBP	200.000	233.981	1,02
EuroMASTR plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-1V 'A2' 5,028% 15/06/2040	GBP	155.226	182.809	0,79
EuroMASTR plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-1V 'B' 5,158% 15/06/2040	GBP	176.192	197.718	0,86
EurosailUK plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-4X 'A4' 5,78% 13/06/2045	GBP	412.256	489.618	2,13
Great Hall Mortgages No. 1 plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-1 'BB' 3,083% 18/03/2039	EUR	186.809	184.193	0,80
Great Hall Mortgages No. 1 plc, Reg. S, FRN 'DB' 3,633% 18/06/2038	EUR	200.000	190.500	0,83
Highways 2021 plc, Reg. S, FRN, Serie 2021-1X 'B' 6,658% 18/12/2031	GBP	1.500.000	1.816.899	7,89
Ludgate Funding plc, Reg. S, FRN, Serie 2008-WIX 'BB' 4,176% 01/01/2061	EUR	283.470	266.459	1,16
Mansard Mortgages plc, Reg. S, FRN, Serie 2006-1X 'M2' 5,467% 15/10/2048	GBP	347.749	401.426	1,74
Mansard Mortgages plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-2X 'M2' 6,828% 15/12/2049	GBP	179.430	215.675	0,94
Newgate Funding plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-3X 'A3' 5,828% 15/12/2050	GBP	333.269	392.824	1,70
Preferred Residential Securities plc, Reg. S, FRN 'C1C' 5,358% 15/12/2043	GBP	75.970	91.060	0,39
Sage AR Funding No. 1 plc, Reg. S, FRN 'C' 6,876% 17/11/2030	GBP	300.000	361.209	1,57
Southern Pacific Financing plc, Reg. S, FRN 'C' 5,282% 10/03/2044	GBP	366.768	438.288	1,90
			5.657.926	24,57

Stati Uniti d'America				
Aegis Asset-Backed Securities Trust Mortgage Pass-Through Ctfs, FRN, Serie 2004-3 'M1' 5,353% 25/09/2034	USD	192.705	195.048	0,85
Argent Securities, Inc., FRN 'AV1' 5,313% 25/01/2034	USD	339.851	309.587	1,34
Bayview Commercial Asset Trust, FRN 'A2', 144A 4,978% 25/08/2035	USD	138.574	128.583	0,56
BF Mortgage Trust, FRN, Serie 2019-NYT 'A', 144A 5,895% 15/12/2035	USD	1.000.000	953.416	4,14
EquiFirst Mortgage Loan Trust, FRN, Serie 2004-1 'IA1' 4,933% 25/01/2034	USD	90.223	83.880	0,36
FHLMC REMICS, FRN 'CF' 5,519% 25/06/2054	USD	218.472	210.728	0,92
FNMA REMICS, FRN 'AF' 5,569% 25/03/2054	USD	417.439	402.134	1,75
PNMAC GMSR Issuer Trust, FRN 'A', 144A 7,539% 25/03/2029	USD	400.000	390.855	1,70
Renaissance Home Equity Loan Trust, FRN 'A' 5,213% 25/12/2032	USD	186.079	161.995	0,70
Renaissance Home Equity Loan Trust, FRN, Serie 2002-4 'A' 5,693% 25/03/2033	USD	219.475	195.999	0,85

Le note allegare sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

Floating Rate ABS Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)				
Stati Uniti d'America (seguito)				
SLM Student Loan Trust, FRN, Serie 2003-7 'A5B', 144A 3,436% 15/12/2033	EUR	253.838	238.571	1,04
SLM Student Loan Trust, Reg. S, FRN, Serie 2004-5X 'A6' 3,486% 25/10/2039	EUR	79.097	74.074	0,32
SLM Student Loan Trust, Reg. S, FRN, Serie 2004-10X 'A8' 3,636% 25/01/2040	EUR	761.440	715.662	3,11
			4.060.532	17,64
Totale Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari			21.129.727	91,77
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato			21.129.727	91,77

Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario non ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari

Australia				
Household Capital RMBS, Reg. S, FRN 'A' 6,63% 20/07/2086	AUD	290.474	174.089	0,75
			174.089	0,75
Regno Unito				
Dowson plc, Reg. S, FRN 'D' 7,057% 20/08/2031	GBP	300.000	359.632	1,56
London Cards No. 2 plc, Reg. S, FRN 'C' 7,201% 28/03/2034	GBP	200.000	245.238	1,07
			604.870	2,63
Totale Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari			778.959	3,38
Totale Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario			778.959	3,38

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo				
Organismi d'investimento collettivo – OICVM				
Lussemburgo				
Morgan Stanley Liquidity Funds - US Dollar Treasury Liquidity Fund - Classe MS Reserve ¹	USD	838	807	0,00
			807	0,00
Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM			807	0,00
Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo			807	0,00
Totale Investimenti			21.909.493	95,15
Liquidità			1.541.652	6,70
Altre Attività/(Passività)			(425.639)	(1,85)
Totale Attivo netto			23.025.506	100,00

¹Gestito da un'affiliata del Consulente per gli investimenti.
Il paese indicato nel Prospetto degli investimenti si riferisce al paese del rischio. Il paese di costituzione può essere diverso.

Floating Rate ABS Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in euro.

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/ (perdite) non realizzati/e EUR	% Attivo netto
EUR	468.518	AUD	766.315	17/01/2025	Westpac Banking	10.932	0,05
EUR	18.012	GBP	14.850	17/01/2025	Standard Chartered	95	0,00
USD	300.000	EUR	284.177	17/01/2025	HSBC	4.771	0,02
USD	100.000	EUR	91.666	17/01/2025	State Street	4.651	0,02
USD	250.000	EUR	230.335	17/01/2025	Westpac Banking	10.456	0,04
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						30.905	0,13
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						30.905	0,13
EUR	65.839	GBP	55.144	17/01/2025	ANZ	(692)	0,00
EUR	5.442.923	GBP	4.570.111	17/01/2025	Citibank	(70.916)	(0,31)
EUR	376.641	GBP	315.000	17/01/2025	UBS	(3.407)	(0,01)
EUR	32.796	USD	35.707	17/01/2025	ANZ	(1.596)	(0,01)
EUR	18.243	USD	19.183	17/01/2025	Standard Chartered	(233)	0,00
EUR	3.623.502	USD	3.955.237	17/01/2025	Westpac Banking	(186.035)	(0,81)
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(262.879)	(1,14)
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(262.879)	(1,14)
Perdite nette non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(231.974)	(1,01)

Global Asset Backed Securities Focused Fund*

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Generazione di un tasso di rendimento totale interessante, espresso in dollari USA. Il Fondo investirà principalmente in Titoli a reddito fisso costituiti da titoli garantiti da ipoteche, titoli garantiti da ipoteche commerciali, obbligazioni ipotecarie garantite, obbligazioni coperte garantite da ipoteche e altri titoli garantiti da ipoteche (“Titoli garantiti da ipoteche”). Tra questi, il Fondo investirà non oltre il 75% del suo patrimonio in titoli garantiti da ipoteche commerciali non emessi da agenzie (RMBS) e non oltre il 5% del suo patrimonio in titoli in sofferenza al momento dell'acquisto. Il Fondo può investire in tranches di cartolarizzazioni di prestiti in sofferenza.

* Il Fondo ha iniziato a operare in data 18 gennaio 2024.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Carta commerciale

Stati Uniti d'America				
HSBC USA, Inc., 144A 0% 20/05/2025	USD	2.000.000	1.964.611	1,44
			1.964.611	1,44
Totale Carta commerciale			1.964.611	1,44

Obbligazioni societarie

Danimarca				
Nykredit Realkredit A/S, Reg. S 4% 01/10/2046	DKK	9.926.540	1.386.000	1,02
Nykredit Realkredit A/S, Reg. S 4% 01/10/2056	DKK	4.968.229	693.556	0,51
			2.079.556	1,53
Totale Obbligazioni societarie			2.079.556	1,53

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari

Finlandia				
Taurus DAC, Reg. S, FRN, Serie 2019-FIN4 'A' 4,905% 18/11/2031	EUR	561.356	577.481	0,42
Taurus DAC, Reg. S, FRN, Serie 2019-FIN4 'B' 5,305% 18/11/2031	EUR	293.321	295.934	0,22
			873.415	0,64
Germania				
E-Mac de BV, Reg. S, FRN, Serie DE06-II 'C' 8,25% 25/02/2058	EUR	214.905	213.018	0,15
E-Mac DE BV, Reg. S, FRN 'C' 4,405% 25/11/2054	EUR	2.400.000	1.384.649	1,02
E-MAC DE BV, Reg. S, FRN 'D' 13,755% 25/05/2052	EUR	1.500.000	1.129.688	0,83
Frost CMBS DAC, Reg. S, FRN 'EUD' 5,754% 20/11/2033	EUR	976.069	995.953	0,73
			3.723.308	2,73
Grecia				
Grifonas Finance No. 1 plc, Reg. S, FRN, Serie 1 'B' 3,921% 28/08/2039	EUR	1.100.000	1.010.140	0,74
			1.010.140	0,74
Irlanda				
European Residential Loan Securitisation DAC, Reg. S, FRN 'A' 6,051% 24/07/2054	EUR	384.997	399.782	0,30
Shamrock Residential DAC, Reg. S, FRN 'B' 4,801% 24/02/2071	EUR	500.000	520.146	0,38
			919.928	0,68

Per la politica e l'obiettivo d'investimento del Fondo, si rimanda al prospetto informativo completo. Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

Global Asset Backed Securities Focused Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Italia				
Cassia Srl, FRN 'A', 144A 5,5% 22/05/2034	EUR	595.602	624.961	0,46
Cassia Srl, Reg. S, FRN, Serie 2022-1X 'A' 5,5% 22/05/2034	EUR	992.670	1.041.601	0,76
Eurohome Italy Mortgages Srl, Reg. S, FRN 'A' 3,662% 02/11/2054	EUR	1.310.043	1.304.888	0,96
Palatino SPV, Reg. S, FRN, Serie 1 'AR' 5,208% 01/12/2045	EUR	288.608	282.818	0,21
Stresa Securitisation Srl, Reg. S, FRN, Serie 1 'A' 4,039% 22/12/2045	EUR	357.432	366.491	0,27
			3.620.759	2,66
Paesi Bassi				
E-MAC NL BV, Reg. S, FRN, Serie NL04-I 'A' 5,346% 25/07/2036	EUR	300.546	310.787	0,23
E-MAC NL BV, Reg. S, FRN, Serie NL05-I 'A' 5,936% 25/04/2038	EUR	943.797	990.298	0,73
E-MAC NL BV, Reg. S, FRN, Serie NL06-2 'A' 4,306% 25/01/2039	EUR	207.772	199.879	0,15
E-MAC NL BV, Reg. S, FRN 'B' 7,186% 25/07/2036	EUR	460.250	451.172	0,33
E-MAC Program BV, Reg. S, FRN, Serie 2007-NL4 'A' 3,586% 25/01/2048	EUR	1.277.990	1.262.127	0,93
E-MAC Program BV, Reg. S, FRN, Serie 2006-3 'A2' 4,46% 25/04/2039	EUR	661.386	647.990	0,47
E-MAC Program BV, Reg. S, FRN, Serie 2007-1 'A2' 4,836% 25/07/2046	EUR	158.116	154.709	0,11
E-MAC Program BV, Reg. S, FRN 'B' 3,886% 25/01/2048	EUR	88.557	78.808	0,06
Vita Scientia DAC, FRN 'B', 144A 4,785% 27/08/2025	EUR	300.000	306.173	0,22
			4.401.943	3,23
Spagna				
Clavel Residential DAC, Reg. S, FRN, Serie 2023-1X 'A' 4,472% 28/01/2076	EUR	1.214.179	1.261.625	0,93
GC Pastor Hipotecario 5 FTA, Reg. S, FRN, Serie 5 'A2' 3,009% 21/06/2046	EUR	610.448	573.007	0,42
IM Pastor 3 FTH, Reg. S, FRN, Serie 3 'A' 2,979% 22/03/2043	EUR	220.156	201.696	0,15
LSF11 Boson Investments SARL, Reg. S, FRN, Serie 2021-NPLX 'A1' 5,005% 25/11/2060	EUR	755.974	763.639	0,56
Prosil Acquisition SA, Reg. S, FRN, Serie 1 'A' 5,056% 31/10/2039	EUR	374.858	335.119	0,24
TDA 27 FTA, Reg. S, FRN, Serie 27 'A3' 2,905% 28/12/2050	EUR	280.969	256.252	0,19
			3.391.338	2,49
Regno Unito				
EuroMASTR plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-1V 'A2' 5,028% 15/06/2040	GBP	421.328	514.877	0,38
Eurosail plc, Reg. S, FRN 'C1A' 3,316% 15/12/2044	EUR	500.000	508.280	0,37
Eurosail-UK plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-4X 'A4' 5,78% 13/06/2045	GBP	103.064	127.013	0,09

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Regno Unito (seguito)				
Mortgage Funding plc, Reg. S, FRN, Serie 2008-1 'B1' 8,03% 13/03/2046	GBP	600.000	751.866	0,55
Newgate Funding plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-3X 'A3' 5,828% 15/12/2050	GBP	166.634	203.807	0,15
Newgate Funding plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-3X 'D' 7,828% 15/12/2050	GBP	999.806	1.220.147	0,90
Sage AR Funding 2021 Holdings Ltd., Reg. S, FRN, Serie 2021-1X 'B' 6,226% 17/11/2051	GBP	700.000	870.825	0,64
Sage AR Funding 2021 Holdings Ltd., Reg. S, FRN 'C' 6,576% 17/11/2051	GBP	500.000	620.505	0,46
Sage AR Funding No. 1 plc, Reg. S, FRN 'C' 6,876% 17/11/2030	GBP	1.000.000	1.249.360	0,92
			6.066.680	4,46
Stati Uniti d'America				
280 Park Avenue Mortgage Trust, FRN, Serie 2017-280P 'B', 144A 5,863% 15/09/2034	USD	400.000	391.424	0,29
A&D Mortgage Trust, STEP 'A1', 144A 7,472% 25/09/2068	USD	830.447	848.406	0,62
A&D Mortgage Trust, STEP 'A1', 144A 6,195% 25/02/2069	USD	489.307	491.915	0,36
A&D Mortgage Trust, STEP 'A1', 144A 6,498% 25/04/2069	USD	883.733	892.447	0,66
A&D Mortgage Trust, STEP 'A1', 144A 6,451% 25/07/2069	USD	938.613	949.529	0,70
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2005-2A 'A1', 144A 4,918% 25/08/2035	USD	894.026	864.306	0,63
Bayview Commercial Asset Trust, FRN 'A1', 144A 4,783% 25/03/2037	USD	1.004.328	949.707	0,70
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2007-3 'A1', 144A 4,813% 25/07/2037	USD	942.008	892.306	0,65
Bayview Commercial Asset Trust, FRN 'A2', 144A 4,873% 25/07/2036	USD	347.970	334.399	0,25
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2006-3A 'A2', 144A 4,903% 25/10/2036	USD	414.406	400.192	0,29
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2007-2A 'A2', 144A 4,933% 25/07/2037	USD	888.026	816.653	0,60
Bayview Commercial Asset Trust, FRN 'M1', 144A 4,918% 25/07/2036	USD	102.941	98.023	0,07
Bayview Commercial Asset Trust, FRN 'M2', 144A 4,918% 25/12/2036	USD	581.222	553.743	0,41
Bayview Commercial Asset Trust, FRN 'M3', 144A 4,978% 25/07/2036	USD	29.998	28.236	0,02
Bayview Commercial Asset Trust, FRN 'M5', 144A 5,158% 25/07/2036	USD	711.027	664.569	0,49
Bayview Commercial Asset Trust, FRN 'M6', 144A 5,503% 25/01/2036	USD	779.951	781.863	0,57
CFMT LLC, FRN, Serie 2022-HB8 'M1', 144A 3,75% 25/04/2025	USD	1.000.000	989.616	0,73
CFMT LLC, FRN, Serie 2022-HB8 'M2', 144A 3,75% 25/04/2025	USD	500.000	489.488	0,36
CFMT LLC, FRN 'M3', 144A 3% 25/05/2034	USD	1.000.000	910.376	0,67

Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

Global Asset Backed Securities Focused Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

CFMT LLC, FRN 'M3', 144A 3% 25/06/2034	USD	1.450.000	1.321.847	0,97
CFMT LLC, FRN 'M3', 144A 4% 25/08/2034	USD	500.000	459.468	0,34
ChaseFlex Trust, FRN 'A1' 5,013% 25/05/2037	USD	424.671	403.505	0,29
Conseco Finance Corp., FRN 'M1' 7,75% 15/06/2027	USD	165.183	165.789	0,12
Credit Suisse First Boston Mortgage Securities Corp., FRN, Serie 2004-AR7 '2A1' 5,727% 25/11/2034	USD	76.575	70.955	0,05
FARM Mortgage Trust, FRN 'A', 144A 2,18% 25/01/2051	USD	1.572.453	1.244.897	0,91
FARM Mortgage Trust, FRN, Serie 2023- 1 'A', 144A 2,631% 25/01/2052	USD	1.344.694	1.094.916	0,80
FARM Mortgage Trust, FRN 'A', 144A 4,721% 01/10/2053	USD	1.112.812	1.050.024	0,77
FARM Mortgage Trust, FRN 'A1', 144A 5,196% 01/08/2054	USD	997.633	985.213	0,72
FHLMC Pool 3% 01/12/2050	USD	1.077.068	901.881	0,66
FHLMC Pool 2% 01/03/2052	USD	1.307.002	993.143	0,73
FHLMC Pool 3% 01/05/2052	USD	647.481	542.261	0,40
FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust, STEP, Serie 2017-2 'HT' 3% 25/08/2056	USD	839.918	720.244	0,53
FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust, FRN, Serie 2017-4 'M', 144A 4,75% 25/06/2057	USD	899.113	885.234	0,65
FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust, FRN, Serie 2018-3 'M', 144A 4,75% 25/08/2057	USD	1.000.000	949.147	0,70
FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust, FRN, Serie 2016-1 'M2', 144A 3,75% 25/09/2055	USD	190.474	174.618	0,13
FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust, FRN, Serie 2017-2 'M2', 144A 4% 25/08/2056	USD	1.000.000	947.537	0,70
FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust, FRN, Serie 2017-3 'M2', 144A 4,75% 25/07/2056	USD	495.445	481.585	0,35
FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust 'MT' 3% 25/11/2063	USD	1.904.272	1.545.209	1,13
Finance of America Structured Securities Trust 'A1', 144A 3,5% 25/04/2074	USD	496.690	469.418	0,34
Finance of America Structured Securities Trust, STEP 'A1', 144A 3,5% 25/04/2074	USD	953.572	909.680	0,67
FMC GMSR Issuer Trust, FRN, Serie 2021-GT1 'A', 144A 3,62% 25/07/2026	USD	700.000	646.673	0,47
FMC GMSR Issuer Trust, FRN, Serie 2021-GT2 'A', 144A 3,85% 25/10/2026	USD	1.200.000	1.113.617	0,82
FMC GMSR Issuer Trust, Serie 2022-GT1 'A', 144A 6,19% 25/04/2027	USD	1.000.000	991.000	0,73
FMC GMSR Issuer Trust, Serie 2022-GT2 'A', 144A 7,9% 25/07/2027	USD	2.000.000	2.028.996	1,49
FMC Issuer Trust-FMSR 'A', 144A 6,559% 25/09/2029	USD	1.000.000	994.222	0,73
FNMA 3% 01/10/2052	USD	633.743	527.680	0,39

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

FNMA REMICS, IO, FRN 'G1' 0,933% 25/04/2047	USD	5.838.043	140.656	0,10
FNMA REMICS 'ZC' 6,5% 25/03/2054	USD	83.264	83.289	0,06
GNMA 4% 20/03/2050	USD	1.254.200	1.168.979	0,86
GNMA 4% 20/07/2050	USD	1.037.272	963.488	0,71
GNMA 7% 20/08/2051	USD	477.549	484.009	0,36
GNMA 5% 20/01/2053	USD	427.305	415.747	0,31
GNMA 7% 20/03/2054	USD	930.796	957.930	0,70
GNMA 6,5% 20/08/2054	USD	989.438	1.007.753	0,74
GNMA 7,5% 20/08/2054	USD	795.373	812.036	0,60
GNMA, IO, FRN 'A1' 1,893% 20/10/2068	USD	8.608.874	285.135	0,21
GNMA, FRN 'FA' 5,605% 20/05/2071	USD	1.023.535	1.032.874	0,76
GNMA, IO, FRN 'H1' 1,618% 20/09/2064	USD	1.368.578	53.273	0,04
GNMA, IO, FRN 'H1' 1,148% 20/03/2067	USD	4.603.248	266.662	0,20
GNMA, IO, FRN 'ID' 1,404% 20/03/2069	USD	11.204.694	419.784	0,31
GNMA, IO, FRN 'K1' 1,897% 20/05/2068	USD	8.388.105	314.143	0,23
Goodleap Sustainable Home Solutions Trust 'A', 144A 5,7% 20/05/2055	USD	511.137	492.843	0,36
Goodleap Sustainable Home Solutions Trust 'A', 144A 2,31% 20/10/2048	USD	675.789	536.049	0,39
Lehman Brothers Small Balance Commercial Mortgage Trust, FRN 'M2', 144A 5,053% 25/06/2037	USD	1.000.000	843.572	0,62
LOANDEPOT GMSR Master Trust, FRN, Serie 2018-GT1 'A', 144A 8,062% 16/10/2025	USD	1.500.000	1.495.921	1,10
Loanpal Solar Loan Ltd. 'A', 144A 2,29% 20/01/2048	USD	564.353	447.365	0,33
Mosaic Solar Loan Trust 'A', 144A 4,01% 22/06/2043	USD	494.906	461.867	0,34
NRZ Excess Spread-Collateralized Notes, Serie 2021-FHT1 'A', 144A 3,104% 25/07/2026	USD	394.551	380.813	0,28
NRZ Excess Spread-Collateralized Notes, Serie 2021-FNT2 'A', 144A 3,228% 25/05/2026	USD	441.880	428.604	0,31
NRZ FHT Excess LLC, Serie 2020-FHT1 'A', 144A 4,212% 25/11/2025	USD	158.171	156.202	0,11
One Market Plaza Trust, Serie 2017- 1MKT 'D', 144A 4,146% 10/02/2032	USD	1.000.000	870.682	0,64
Oxford Finance Funding LLC, Serie 2022- 1A 'A2', 144A 3,602% 15/02/2030	USD	853.944	843.590	0,62
PNMAC FMSR Issuer Trust, FRN, Serie 2022-GT1 'A', 144A 8,819% 25/05/2027	USD	600.000	608.869	0,45
PNMAC GMSR Issuer Trust, FRN 'A', 144A 7,539% 25/03/2029	USD	1.500.000	1.520.890	1,12
PRET LLC, STEP 'A1', 144A 7,125% 25/04/2054	USD	994.357	1.003.563	0,74
PRPM LLC, STEP 'A2', 144A 3,75% 25/03/2054	USD	1.000.000	930.583	0,68
PRPM LLC, STEP 'A3', 144A 3,75% 25/03/2054	USD	1.000.000	918.174	0,67
PRPM LLC, STEP 'A3', 144A 4% 25/05/2054	USD	1.500.000	1.384.738	1,02
PRPM LLC, STEP 'A3', 144A 4% 25/07/2054	USD	1.000.000	920.515	0,68
ReadyCap Commercial Mortgage Trust, FRN 'D', 144A 5,249% 27/02/2051	USD	800.000	766.635	0,56
RiverView HECM Trust, Reg. S, FRN 'A' 4,723% 25/05/2047	USD	769.341	672.957	0,49

Global Asset Backed Securities Focused Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)				
Stati Uniti d'America (seguito)				
SLM Student Loan Trust, Reg. S, FRN 'A5B' 3,436% 15/12/2033	EUR	906.564	909.361	0,67
SLM Student Loan Trust, Reg. S, FRN, Serie 2004-2X 'A6' 3,636% 25/07/2039	EUR	965.862	948.951	0,70
SLM Student Loan Trust, Reg. S, FRN, Serie 2004-5X 'A6' 3,486% 25/10/2039	EUR	148.306	144.117	0,11
SLM Student Loan Trust, Reg. S, FRN, Serie 2004-10X 'A8' 3,636% 25/01/2040	EUR	1.570.469	1.531.626	1,12
Structured Asset Mortgage Investments II Trust, FRN '2A1' 4,913% 25/05/2045	USD	359.688	318.128	0,23
Sunnova Hestia II Issuer LLC '1A', 144A 5,63% 20/07/2051	USD	1.059.206	1.068.316	0,78
Sunnova Hestia LLC, Serie 2023-GRID1 '1A', 144A 5,75% 20/12/2050	USD	644.386	653.463	0,48
UMBS 6% 01/07/2053	USD	1.471.699	1.482.892	1,09
UMBS 5,5% 01/10/2053	USD	1.833.696	1.813.317	1,33
UMBS 6% 01/10/2053	USD	1.726.029	1.738.876	1,28
UMBS 6,5% 01/10/2053	USD	1.463.837	1.499.990	1,10
UMBS 5,5% 01/04/2054	USD	1.900.229	1.878.857	1,38
UMBS 5,5% 01/09/2054	USD	2.957.451	2.923.725	2,15
UMBS 5,5% 01/12/2054	USD	989.744	978.806	0,72
UMBS 5,5% 01/12/2054	USD	999.756	989.431	0,73
UMBS 5,5% 01/12/2054	USD	2.000.000	1.979.337	1,45
UMBS 5,5% 01/12/2054	USD	2.828.184	2.798.974	2,06
UMBS MORTPASS 2,5% 01/12/2051	USD	4.266.193	3.506.235	2,57
UMBS MORTPASS 5% 01/10/2053	USD	1.418.848	1.374.347	1,01
UMBS MORTPASS 5% 01/01/2054	USD	4.818.363	4.661.275	3,42
UMBS MORTPASS 6% 01/01/2054	USD	4.288.314	4.314.754	3,17
			96.570.925	70,91
Totale Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari			120.578.436	88,54
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
			124.622.603	91,51

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario non ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari				
Australia				
Household Capital RMBS, Reg. S, FRN 'A' 6,63% 20/07/2086	AUD	968.248	602.144	0,44
			602.144	0,44
Germania				
Golden Ray SA - Compartment 1, Reg. S, FRN 'C' 4,846% 27/12/2057	EUR	400.000	413.975	0,30
			413.975	0,30
Regno Unito				
London Cards No. 2 plc, Reg. S, FRN 'C' 7,201% 28/03/2034	GBP	800.000	1.017.883	0,75
NewDay Funding, Reg. S, FRN 'C' 7,109% 15/03/2032	GBP	1.000.000	1.270.807	0,93
UK Logistics DAC, FRN 'D', 144A 8,726% 17/05/2034	GBP	700.000	884.880	0,65
			3.173.570	2,33
Stati Uniti d'America				
CSMC Trust, FRN, Serie 2021-BPNY 'A', 144A 8,227% 15/08/2026	USD	962.264	891.067	0,66
			891.067	0,66
Totale Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari			5.080.756	3,73
Totale Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario			5.080.756	3,73
Totale Investimenti			129.703.359	95,24
Liquidità			5.060.155	3,72
Altre Attività/(Passività)			1.422.059	1,04
Totale Attivo netto			136.185.573	100,00

Il paese indicato nel Prospetto degli investimenti si riferisce al paese del rischio. Il paese di costituzione può essere diverso.

Global Asset Backed Securities Focused Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti futures finanziari

Descrizione titolo	Numero di contratti	Valuta	Esposizione globale USD	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
US 2 Year Note, 31/03/2025	21	USD	4.320.750	3.348	0,00
Totale Profitti non realizzati su Contratti futures finanziari				3.348	0,00
US 5 Year Note, 31/03/2025	503	USD	53.573.429	(120.110)	(0,08)
US 10 Year Note, 20/03/2025	18	USD	1.964.250	(11.250)	(0,01)
Totale Perdite non realizzate su contratti futures finanziari				(131.360)	(0,09)
Perdite nette non realizzate su contratti futures finanziari				(128.012)	(0,09)

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
USD	668.761	AUD	1.000.989	17/01/2025	BNP Paribas	48.185	0,04
USD	80.077	DKK	567.732	17/01/2025	BNP Paribas	1.026	0,00
USD	2.729.551	DKK	18.612.050	17/01/2025	J.P. Morgan	138.000	0,10
USD	26.509.528	EUR	24.287.374	17/01/2025	Credit Lyonnais	1.293.249	0,95
USD	54.521	EUR	52.388	17/01/2025	J.P. Morgan	129	0,00
USD	58.510	EUR	55.643	17/01/2025	Standard Chartered	739	0,00
USD	9.825.740	GBP	7.556.119	17/01/2025	Citibank	360.611	0,26
USD	115.167	GBP	88.597	17/01/2025	Standard Chartered	4.186	0,00
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						1.846.125	1,35
Classe di azioni coperta in EUR							
USD	57.173	EUR	54.837	02/01/2025	J.P. Morgan	272	0,00
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Attività						272	0,00
Classe di azioni coperta in GBP							
USD	16.500	GBP	13.143	03/01/2025	J.P. Morgan	35	0,00
USD	1.170.138	GBP	923.382	31/01/2025	J.P. Morgan	13.610	0,01
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Attività						13.645	0,01
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						1.860.042	1,36
DKK	4.120.605	USD	600.610	17/01/2025	Standard Chartered	(26.855)	(0,02)
EUR	1.900.000	USD	2.003.028	17/01/2025	Citibank	(30.360)	(0,02)
EUR	500.000	USD	531.204	17/01/2025	Credit Lyonnais	(12.081)	(0,01)
GBP	525.000	USD	670.411	17/01/2025	Standard Chartered	(12.772)	(0,01)
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(82.068)	(0,06)
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	1.767.416	USD	1.861.455	31/01/2025	J.P. Morgan	(25.381)	(0,02)
Classe di azioni coperta in GBP							
GBP	74.635	USD	93.812	02/01/2025	J.P. Morgan	(310)	0,00
GBP	105.995.784	USD	133.281.873	31/01/2025	J.P. Morgan	(523.116)	(0,38)
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Passività						(548.807)	(0,40)
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(630.875)	(0,46)
Profitti netti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						1.229.167	0,90

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti To-Be-Announced (TBA)

Paese	Descrizione titolo	Valuta	Valore nominale	Valore di mercato USD	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
Stati Uniti d'America	GNMA, 6,00%, 15/01/2055	USD	1.500.000	1.510.649	(3.413)	0,00
Stati Uniti d'America	UMBS, 3,00%, 25/01/2055	USD	5.000.000	4.253.432	(114.732)	(0,08)
Stati Uniti d'America	UMBS, 2,50%, 25/01/2055	USD	1.000.000	815.625	(24.063)	(0,02)
Stati Uniti d'America	UMBS, 4,00%, 25/01/2055	USD	500.000	457.866	(10.767)	(0,01)
Stati Uniti d'America	UMBS, 6,00%, 25/01/2055	USD	600.000	603.288	(4.915)	0,00
Totale Posizioni lunghe in contratti TBA				7.640.860	(157.890)	(0,11)
Contratti TBA netti				7.640.860	(157.890)	(0,11)

Garanzia ricevuta e versata dal Fondo in relazione a strumenti finanziari derivati:

Tipo di garanzia	Controparte	Valuta	Importo ricevuto	Importo versato
Global Asset Backed Securities Focused Fund				
Liquidità	Goldman Sachs	USD	1.138.907	–
			1.138.907	–

Global Asset Backed Securities Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Conseguimento di un tasso di rendimento assoluto interessante, espresso in dollari USA, investendo principalmente in titoli a reddito fisso costituiti da titoli garantiti da ipoteche, titoli garantiti da ipoteche commerciali, obbligazioni ipotecarie garantite e obbligazioni coperte, coperte da ipoteche, compresi titoli garantiti da ipoteche uniformi (“titoli garantiti da ipoteche”). Almeno metà degli attivi del Fondo sarà investita in titoli con rating investment grade assegnato da un’agenzia di rating riconosciuta internazionalmente, titoli la cui affidabilità creditizia sia stata determinata come analoga dal Consulente per gli investimenti o titoli garantiti dagli Stati Uniti d’America.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Carta commerciale

Stati Uniti d’America				
Dell International LLC 0% 03/01/2025	USD	8.400.000	8.396.870	0,30
Dell International LLC 0% 16/01/2025	USD	25.000.000	24.947.388	0,88
Enbridge, Inc. 0% 16/01/2025	USD	22.400.000	22.354.067	0,79
HSBC USA, Inc., 144A 0% 20/05/2025	USD	42.000.000	41.256.833	1,45
			96.955.158	3,42
Totale Carta commerciale			96.955.158	3,42

Obbligazioni societarie

Danimarca				
Jyske Realkredit A/S 4% 01/10/2056	DKK	24.917.593	3.464.564	0,12
Nykredit Realkredit A/S, Reg. S 4% 01/10/2046	DKK	129.045.018	18.018.005	0,64
Nykredit Realkredit A/S, Reg. S 1,5% 01/10/2052	DKK	12.263.844	1.420.828	0,05
Nykredit Realkredit A/S, Reg. S 1,5% 01/10/2052	DKK	14.008.937	1.571.974	0,06
Nykredit Realkredit A/S, Reg. S 1,5% 01/10/2053	DKK	49.769.231	4.996.213	0,18
Nykredit Realkredit A/S, Reg. S 4% 01/10/2056	DKK	50.000.000	6.944.365	0,24
Nykredit Realkredit A/S, Reg. S 4% 01/10/2056	DKK	70.000.000	9.626.062	0,34
Nykredit Realkredit A/S, Reg. S 4% 01/10/2056	DKK	94.396.366	13.177.562	0,46
Realkredit Danmark A/S, Reg. S 2% 01/10/2053	DKK	49.640.134	5.462.653	0,19
Realkredit Danmark A/S, Reg. S 4% 01/10/2056	DKK	124.986.773	17.298.218	0,61
Realkredit Danmark A/S, Reg. S 4% 01/10/2056	DKK	165.273.138	23.025.790	0,81
			105.006.234	3,70
Messico				
Banco Actinver SA, 144A 4,8% 18/12/2034	USD	3.325.000	2.593.500	0,09
			2.593.500	0,09
San Marino				
Veicolo DI Sistema Srl, Reg. S, FRN 6,877% 31/12/2036	EUR	7.013.959	7.170.683	0,26
			7.170.683	0,26
Totale Obbligazioni societarie			114.770.417	4,05

Per la politica e l'obiettivo d'investimento del Fondo, si rimanda al prospetto informativo completo.
Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

Global Asset Backed Securities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli di stato

Stati Uniti d'America

US Treasury Bill 0% 16/01/2025	USD	10.000.000	9.983.572	0,35
US Treasury Bill 0% 06/03/2025	USD	25.000.000	24.817.140	0,88
US Treasury Bill 0% 15/05/2025	USD	50.000.000	49.236.982	1,74
US Treasury Bill 0% 22/05/2025	USD	50.000.000	49.196.928	1,73
US Treasury Bill 0% 05/06/2025	USD	50.000.000	49.115.480	1,73
			182.350.102	6,43

Totale Titoli di Stato 182.350.102 6,43

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari

Australia

Ruby Bond Trust, Reg. S, FRN, Serie 2021-1 'C' 6,623% 12/03/2053	AUD	2.140.664	1.332.068	0,05
Vermilion Bond Trust 2023 in respect of, Reg. S, FRN, Serie 2023-1 'A2' 7,073% 12/06/2055	AUD	1.527.131	961.088	0,03
			2.293.156	0,08

Cayman

ECAF I Ltd., Serie 2015-1A 'A2', 144A 4,947% 15/06/2040	USD	3.591.175	2.747.335	0,10
Falcon Aerospace Ltd., Serie 2019-1 'A', 144A 3,597% 15/09/2039	USD	606.977	574.004	0,02
GAIA Aviation Ltd., STEP, Serie 2019-1 'A', 144A 3,967% 15/12/2044	USD	2.016.188	1.917.472	0,07
JOL Air Ltd., Serie 2019-1 'A', 144A 3,967% 15/04/2044	USD	1.253.980	1.227.835	0,04
Project Silver, Serie 2019-1 'A', 144A 3,967% 15/07/2044	USD	1.672.517	1.570.034	0,05
			8.036.680	0,28

Cipro

Hestia Financing, Reg. S, FRN, Serie 2021 'A' 5,719% 31/12/2046	EUR	4.639.410	4.606.601	0,16
			4.606.601	0,16

Comunità europea

Berg Finance DAC, Reg. S, FRN, Serie 2021-1 'A' 4,251% 22/04/2033	EUR	1.989.150	2.049.607	0,07
Eurohome Mortgages plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-1 'A' 3,266% 02/08/2050	EUR	1.823.454	1.716.097	0,06
Frost CMBS DAC, Reg. S, FRN, Serie 2021-1X 'EUA' 4,154% 20/11/2033	EUR	10.500.949	10.834.762	0,38
			14.600.466	0,51

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Finlandia

Taurus DAC, Reg. S, FRN, Serie 2019-FIN4 'B' 5,305% 18/11/2031	EUR	1.517.178	1.530.696	0,05
Taurus DAC, Reg. S, FRN, Serie 2019-FIN4 'C' 5,805% 18/11/2031	EUR	1.806.164	1.806.052	0,06
Taurus DAC, Reg. S, FRN, Serie 2019-FIN4 'D' 6,505% 18/11/2031	EUR	2.167.397	2.112.484	0,08
			5.449.232	0,19

Francia

River Green Finance DAC, Reg. S, FRN 'A' 3,901% 22/01/2032	EUR	8.125.673	7.695.399	0,27
River Green Finance DAC, Reg. S, FRN 'C' 4,601% 22/01/2032	EUR	1.443.750	584.615	0,02
River Green Finance DAC, Reg. S, FRN 'D' 5,001% 22/01/2032	EUR	2.069.375	670.610	0,03
			8.950.624	0,32

Germania

E-Mac de BV, Reg. S, FRN, Serie DE06-II 'C' 8,25% 25/02/2058	EUR	3.295.215	3.266.275	0,11
E-Mac DE BV, Reg. S, FRN, Serie DE07-1 'B' 3,905% 25/11/2054	EUR	1.742.777	1.805.634	0,06
E-Mac DE BV, Reg. S, FRN 'C' 4,405% 25/11/2054	EUR	5.000.000	2.884.685	0,10
E-MAC DE BV, Reg. S, FRN, Serie DE05-I 'C' 11,135% 25/05/2052	EUR	987.562	1.007.308	0,04
SC Germany SA Compartment Consumer, Reg. S, FRN, Serie 2020-1 'E' 6,802% 14/11/2034	EUR	992.493	1.047.802	0,04
Taurus DEU DAC, Reg. S, FRN, Serie 2021-DE3 'A' 4,039% 22/12/2030	EUR	4.771.538	4.827.142	0,17
			14.838.846	0,52

Irlanda

European Residential Loan Securitisation DAC, Reg. S, FRN 'A' 6,051% 24/07/2054	EUR	5.462.341	5.672.108	0,20
European Residential Loan Securitisation DAC, Reg. S, FRN 'B' 6,551% 24/07/2054	EUR	2.898.647	3.153.595	0,11
European Residential Loan Securitisation DAC, Reg. S, FRN, Serie 2019-NPL2 'B' 5,5% 24/02/2058	EUR	1.307.689	1.304.447	0,05
Lansdowne Mortgage Securities No. 1 plc, Reg. S, FRN, Serie 1 'A2' 3,186% 15/06/2045	EUR	3.426.160	3.471.605	0,12
Lansdowne Mortgage Securities No. 2 plc, Reg. S, FRN, Serie 2 'A2' 3,226% 16/09/2048	EUR	3.243.559	3.010.945	0,11
Last Mile Logistics Pan Euro Finance DAC, FRN 'E', 144A 5,705% 17/08/2033	EUR	272.956	281.075	0,01
Portman Square IE, FRN, Serie 2023-NPL1A 'A', 144A 6,586% 25/07/2063	EUR	232.756	241.501	0,01
Portman Square IE, FRN 'B', 144A 7,086% 25/07/2063	EUR	1.209.098	1.219.302	0,04

Global Asset Backed Securities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Irlanda (seguito)				
Warrington Residential DAC, Reg. S, FRN 'B' 5,551% 24/12/2056	EUR	4.518.462	4.263.295	0,15
			22.617.873	0,80
Italia				
Aporti Srl, FRN 5,722% 31/01/2043	EUR	4.443.580	4.449.749	0,16
Cassia Srl, Reg. S, FRN, Serie 2022-1X 'A' 5,5% 22/05/2034	EUR	9.926.700	10.416.011	0,37
Emerald Italy Srl, Reg. S, FRN, Serie 2019-IT 'A' 4,872% 24/09/2033	EUR	3.082.875	3.058.243	0,11
Eurohome Italy Mortgages Srl, Reg. S, FRN 'A' 3,662% 02/11/2054	EUR	8.733.621	8.699.255	0,31
Palatino SPV, Reg. S, FRN, Serie 1 'AR' 5,208% 01/12/2045	EUR	6.184.455	6.060.376	0,21
Sestante Finance Srl, Reg. S, FRN 'C' 4,181% 27/12/2040	EUR	1.000.000	986.716	0,03
Stresa Securitisation Srl, Reg. S, FRN, Serie 1 'A' 4,039% 22/12/2045	EUR	8.605.126	8.823.241	0,31
Stresa Securitisation Srl, Reg. S, FRN, Serie 1 'B' 4,589% 22/12/2045	EUR	2.746.998	2.790.024	0,10
Taurus Srl, FRN, Serie 2018-IT1 'A' 5,785% 18/05/2032	EUR	824.259	855.937	0,03
			46.139.552	1,63
Plurinazionali				
Shenton Aircraft Investment I Ltd., Serie 2015-1A 'A', 144A 4,75% 15/10/2042 USD	USD	2.981.530	2.865.589	0,10
Shenton Aircraft Investment I Ltd., Serie 2015-1A 'B', 144A 5,75% 15/10/2042 USD	USD	1.004.238	768.262	0,03
			3.633.851	0,13
Paesi Bassi				
Bruegel DAC, Reg. S, FRN, Serie 2021-1X 'A' 3,8% 22/05/2031	EUR	4.669.248	4.733.813	0,17
Dutch Property Finance BV, Reg. S, FRN 'D' 5,472% 28/10/2059	EUR	3.000.000	3.128.972	0,11
E-MAC NL BV, Reg. S, FRN, Serie NL04-I 'A' 5,346% 25/07/2036	EUR	944.574	976.758	0,03
E-MAC NL BV, Reg. S, FRN, Serie NL04-II 'A' 6,366% 25/01/2037	EUR	3.177.538	3.144.888	0,11
E-MAC NL BV, Reg. S, FRN, Serie NL05-3 'A' 5,246% 25/07/2038	EUR	2.000.407	2.029.651	0,07
E-MAC NL BV, Reg. S, FRN, Serie NL05-I 'A' 5,936% 25/04/2038	EUR	1.698.835	1.782.536	0,06
E-MAC NL BV, Reg. S, FRN, Serie NL06-2 'A' 4,306% 25/01/2039	EUR	4.374.144	4.207.982	0,15
E-MAC NL BV, Reg. S, FRN, Serie NL04-II 'B' 8,996% 25/01/2037	EUR	142.728	131.474	0,00
E-MAC NL BV, Reg. S, FRN, Serie NL05-I 'B' 7,586% 25/04/2038	EUR	132.431	127.658	0,00
E-MAC NL BV, Reg. S, FRN, Serie NL06-2 'B' 4,756% 25/01/2039	EUR	798.757	736.153	0,03
E-MAC NL BV, Reg. S, FRN, Serie NL04-I 'C' 8,586% 25/07/2036	EUR	91.527	87.381	0,00
E-MAC NL BV, Reg. S, FRN, Serie NL04-II 'C' 12,176% 25/01/2037	EUR	284.285	251.495	0,01

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Paesi Bassi (seguito)				
E-MAC Program BV, Reg. S, FRN, Serie 2007-NL4 'A' 3,586% 25/01/2048	EUR	8.245.098	8.142.752	0,29
E-MAC Program BV, Reg. S, FRN, Serie 2006-3 'A2' 4,46% 25/04/2039	EUR	6.613.859	6.479.902	0,23
E-MAC Program BV, Reg. S, FRN, Serie 2007-1 'A2' 4,836% 25/07/2046	EUR	7.115.200	6.961.922	0,25
E-MAC Program BV, Reg. S, FRN, Serie 2006-3 'B' 5,046% 25/04/2039	EUR	718.238	673.388	0,02
E-MAC Program BV, Reg. S, FRN, Serie 2008-1 'B' 5,059% 25/01/2048	EUR	1.407.334	1.293.036	0,05
E-MAC Program BV, Reg. S, FRN, Serie 2007-NL3X 'C' 3,406% 25/07/2047	EUR	1.950.337	1.765.108	0,06
E-MAC Program BV, Reg. S, FRN, Serie 2007-NL4 'C' 4,336% 25/01/2048	EUR	581.944	498.983	0,02
E-MAC Program BV, Reg. S, FRN, Serie 2007-NL3X 'D' 3,586% 25/07/2047	EUR	493.856	413.389	0,01
E-MAC Program II BV, Reg. S, FRN, Serie 2008-NL4 'A' 5,836% 25/04/2048	EUR	1.904.100	1.943.651	0,07
E-MAC Program II BV, Reg. S, FRN, Serie 2008-NL4 'B' 7,336% 25/04/2048	EUR	484.942	490.498	0,02
E-MAC Program II BV, Reg. S, FRN, Serie 2008-NL4 'D' 10,836% 25/04/2048	EUR	970.632	952.294	0,03
E-MAC Program III BV, Reg. S, FRN, Serie 2008-2 'A2' 4,636% 25/04/2048	EUR	125.040	129.622	0,00
EMF-NL Prime BV, Reg. S, FRN, Serie 2008-APRX 'A2' 4,015% 17/04/2041	EUR	1.378.870	1.410.271	0,05
EMF-NL Prime BV, Reg. S, FRN, Serie 2008-APRX 'A3' 4,065% 17/04/2041	EUR	500.000	474.884	0,02
Eurosai-NI BV, Reg. S, FRN, Serie 2007-NL1X 'C' 4,315% 17/04/2040	EUR	5.000.000	4.749.142	0,17
Eurosai-NL BV, Reg. S, FRN, Serie 2007-NL2X 'B' 5,415% 17/10/2040	EUR	4.000.000	4.139.404	0,15
Eurosai-NL BV, Reg. S, FRN, Serie 2007-NL2X 'C' 6,115% 17/10/2040	EUR	3.000.000	2.947.400	0,10
Eurosai-NL BV, Reg. S, FRN, Serie 2007-NL2X 'M' 5,015% 17/10/2040	EUR	4.417.980	4.582.176	0,16
Taurus DAC, Reg. S, FRN, Serie 2020-NL1X 'A' 3,904% 20/02/2030	EUR	2.086.105	2.127.361	0,08
Vita Scientia DAC, FRN, Serie 2022-1A 'A', 144A 4,285% 27/08/2025	EUR	2.999.315	3.106.161	0,11
			74.620.105	2,63
Spagna				
Bancaja 9 Fondo de Titulizacion de Activos, Reg. S, FRN, Serie 9 'D' 5,231% 25/09/2043	EUR	600.000	606.869	0,02
Clavel Residential DAC, FRN 'A', 144A 4,472% 28/01/2076	EUR	7.285.072	7.569.749	0,27
Clavel Residential DAC, Reg. S, FRN 'A' 4,472% 28/01/2076	EUR	7.592.664	7.889.360	0,28
Clavel Residential DAC, Reg. S, FRN 'B' 5,072% 28/01/2076	EUR	2.560.000	2.656.089	0,09
FT Rmbs Miravet, Reg. S, FRN, Serie 2023-1 'B' 4,522% 26/11/2066	EUR	2.500.000	2.546.716	0,09
FT Rmbs Miravet, Reg. S, FRN, Serie 2023-1 'C' 5,022% 26/11/2066	EUR	5.000.000	5.050.616	0,18
GC Pastor Hipotecario 5 FTA, Reg. S, FRN, Serie 5 'A2' 3,009% 21/06/2046	EUR	4.837.801	4.541.076	0,16
IM Pastor 3 FTH, Reg. S, FRN, Serie 3 'A' 2,979% 22/03/2043	EUR	3.274.826	3.000.232	0,11
IM Pastor 4 FTA, Reg. S, FRN, Serie 4 'A' 2,979% 22/03/2044	EUR	4.672.622	4.330.074	0,15

Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

Global Asset Backed Securities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Spagna (seguito)

LSF11 Boson Investments SARL, FRN, Serie 2021-NPLA 'A1', 144A 5,005% 25/11/2060	EUR	11.591.606	11.709.137	0,41
LSF11 Boson Investments SARL, Reg. S, FRN, Serie 2021-NPLX 'A1' 5,005% 25/11/2060	EUR	7.685.739	7.763.667	0,27
Prosil Acquisition SA, Reg. S, FRN, Serie 1 'A' 5,056% 31/10/2039	EUR	7.232.550	6.465.823	0,23
Taurus DAC, Reg. S, FRN, Serie 2021-SP2 'A' 5,505% 16/09/2031	EUR	3.321.293	3.467.410	0,12
TDA 24 FTA, Reg. S, FRN, Serie 24 'A2' 3,019% 22/06/2040	EUR	418.377	396.886	0,02
TDA 27 FTA, Reg. S, FRN, Serie 27 'A3' 2,905% 28/12/2050	EUR	7.136.613	6.508.809	0,23

74.502.513 2,63

Regno Unito

Alba plc, Reg. S, FRN, Serie 2005-1 'C' 5,441% 25/11/2042	GBP	252.175	305.629	0,01
Alba plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-1 'C' 5,118% 17/03/2039	GBP	436.248	517.581	0,02
Alba plc, Reg. S, FRN, Serie 2005-1 'D' 5,841% 25/11/2042	GBP	1.050.731	1.266.359	0,04
Alba plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-1 'F' 8,078% 17/03/2039	GBP	727.079	863.528	0,03
Banna RMBS DAC, Reg. S, FRN, Serie 2019-1 'C' 6,801% 30/12/2063	GBP	1.000.000	1.246.882	0,04
Business Mortgage Finance 4 plc, Reg. S, FRN, Serie 4 'B' 7,248% 15/08/2045	GBP	4.756.319	5.908.518	0,21
Business Mortgage Finance 5 plc, Reg. S, FRN, Serie 5 'M2' 4,153% 15/02/2039	EUR	301.746	308.542	0,01
Cheshire plc, Reg. S, FRN, Serie 2020-1 'D' 7,325% 20/08/2045	GBP	4.000.000	5.037.020	0,18
Deco DAC, Reg. S, FRN, Serie 2019-RAM 'A' 6,74% 07/08/2030	GBP	614.693	767.464	0,03
EMF-UK plc, Reg. S, FRN, Serie 2008-1X 'A3A' 6,65% 13/03/2046	GBP	1.770.944	2.173.694	0,08
Eurohome UK Mortgages plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-1 'M1' 5,128% 15/06/2044	GBP	3.600.000	4.370.218	0,15
Eurohome UK Mortgages plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-2 'M1' 5,178% 15/09/2044	GBP	1.999.000	2.446.534	0,09
Eurohome UK Mortgages plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-2 'M2' 5,428% 15/09/2044	GBP	5.700.000	6.839.858	0,24
EuroMASTR plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-1V 'A2' 5,028% 15/06/2040	GBP	665.255	812.964	0,03
EuroMASTR plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-1V 'C' 5,378% 15/06/2040	GBP	1.057.154	1.208.135	0,04
EuroMASTR plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-1V 'D' 6,528% 15/06/2040	GBP	1.550.493	1.789.605	0,06
Eurosail plc, Reg. S, FRN, Serie 2006-2X 'C1C' 5,268% 15/12/2044	GBP	6.446.000	7.892.807	0,28
Eurosail-UK plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-5X 'A1C' 5,6% 13/09/2045	GBP	5.124.322	6.118.103	0,22
Eurosail-UK plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-3X 'B1A' 5,13% 13/06/2045	GBP	597.711	724.052	0,03

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Regno Unito (seguito)

Eurosail-UK plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-3X 'B1C' 5,13% 13/06/2045	GBP	796.841	965.274	0,03
Frost CMBS DAC, Reg. S, FRN, Serie 2021-1X 'GBA' 6,075% 20/11/2033	GBP	6.691.620	8.336.814	0,29
Great Hall Mortgages No. 1 plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-1 'BA' 5,067% 18/03/2039	GBP	3.773.546	4.668.289	0,16
Great Hall Mortgages No. 1 plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-2X 'BA' 5,127% 18/06/2039	GBP	3.500.000	4.315.299	0,15
Great Hall Mortgages No. 1 plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-1 'BB' 3,083% 18/03/2039	EUR	1.868.092	1.911.277	0,07
Great Hall Mortgages No. 1 plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-1 'CB' 3,263% 18/03/2039	EUR	3.300.000	3.251.185	0,11
Great Hall Mortgages No. 1 plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-2X 'EA' 8,677% 18/06/2039	GBP	1.390.000	1.636.734	0,06
Highways 2021 plc, Reg. S, FRN, Serie 2021-1X 'B' 6,658% 18/12/2031	GBP	1.500.000	1.885.306	0,07
Highways 2021 plc, Reg. S, FRN, Serie 2021-1X 'C' 7,108% 18/12/2031	GBP	3.000.000	3.760.103	0,13
Landmark Mortgage Securities No. 1 plc, Reg. S, FRN, Serie 1 'B' 3,443% 17/06/2038	EUR	1.120.142	1.150.078	0,04
Landmark Mortgage Securities No. 3 plc, Reg. S, FRN, Serie 3 'C' 6,966% 17/04/2044	GBP	2.378.901	2.858.069	0,10
Ludgate Funding plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-1 'BB' 3,636% 01/01/2061	EUR	738.511	712.215	0,03
Ludgate Funding plc, Reg. S, FRN, Serie 2008-W1X 'CB' 4,426% 01/01/2061	EUR	2.097.676	2.008.630	0,07
Mansard Mortgages plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-2X 'B1' 7,828% 15/12/2049	GBP	1.614.870	2.024.446	0,07
Mansard Mortgages plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-2X 'B2' 7,828% 15/12/2049	GBP	717.720	885.831	0,03
Mansard Mortgages plc, Reg. S, FRN, Serie 2006-1X 'M2' 5,467% 15/10/2048	GBP	1.390.996	1.666.159	0,06
Mansard Mortgages plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-1X 'M2' 5,367% 15/04/2049	GBP	1.537.966	1.810.864	0,06
Mansard Mortgages plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-2X 'M2' 6,828% 15/12/2049	GBP	538.290	671.386	0,02
Mortgage Funding plc, Reg. S, FRN, Serie 2008-1 'B1' 8,03% 13/03/2046	GBP	8.550.000	10.714.091	0,38
Newgate Funding plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-3X 'BB' 4,136% 15/12/2050	EUR	466.576	462.976	0,02
Newgate Funding plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-3X 'D' 7,828% 15/12/2050	GBP	1.199.767	1.464.176	0,05
Newgate Funding plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-1X 'MA' 5,037% 01/12/2050	GBP	248.909	293.246	0,01
Paragon Mortgages No. 12 plc, Reg. S, FRN, Serie 12X 'A2C' 5,074% 15/11/2038	USD	80.832	79.176	0,00
Parkmore Point RMBS plc, Reg. S, FRN, Serie 2022-1X 'B' 6,991% 25/07/2045	GBP	3.000.000	3.776.363	0,13

Global Asset Backed Securities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Regno Unito (seguito)

Resloc UK plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-1X 'B1A' 3,136% 15/12/2043	EUR	1.451.615	1.421.913	0,05
Resloc UK plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-1X 'B1B' 5,078% 15/12/2043	GBP	646.927	764.682	0,03
Resloc UK plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-1X 'C1A' 3,336% 15/12/2043	EUR	519.295	500.908	0,02
Resloc UK plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-1X 'D1A' 4,086% 15/12/2043	EUR	547.779	472.662	0,02
Resloc UK plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-1X 'M1A' 3,066% 15/12/2043	EUR	1.220.452	1.204.130	0,04
RMAC Securities No. 1 plc, Reg. S, FRN, Serie 2006-NS3X 'A2A' 4,981% 12/06/2044	GBP	390.208	479.212	0,02
RMAC Securities No. 1 plc, Reg. S, FRN, Serie 2006-NS4X 'B1C' 3,722% 12/06/2044	EUR	876.698	837.723	0,03
RMAC Securities No. 1 plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-NS1X 'M2C' 3,342% 12/06/2044	EUR	164.371	161.857	0,01
Sage AR Funding 2021 Holdings Ltd., Reg. S, FRN, Serie 2021-1X 'A' 5,726% 17/11/2051	GBP	4.800.000	6.005.770	0,21
Sage AR Funding 2021 Holdings Ltd., Reg. S, FRN, Serie 2021-1X 'B' 6,226% 17/11/2051	GBP	1.400.000	1.741.650	0,06
Sage AR Funding 2021 Holdings Ltd., FRN, Serie 2021-1A 'C', 144A 6,576% 17/11/2051	GBP	3.600.000	4.497.698	0,16
Sage AR Funding No. 1 plc, FRN, Serie 1A 'A', 144A 5,976% 17/11/2030	GBP	2.000.000	2.506.776	0,09
Sage AR Funding No. 1 plc, FRN, Serie 1A 'C', 144A 6,876% 17/11/2030	GBP	1.400.000	1.749.105	0,06
Sage AR Funding No. 1 plc, FRN, Serie 1A 'D', 144A 7,726% 17/11/2030	GBP	1.500.000	1.871.377	0,07
Sage AR Funding No. 1 plc, FRN, Serie 1A 'E', 144A 8,976% 17/11/2030	GBP	4.000.000	4.911.389	0,17
Small Business Origination Loan Trust DAC, Reg. S, FRN, Serie 2023-1 'B' 7,559% 15/12/2034	GBP	1.259.629	1.607.088	0,06
Small Business Origination Loan Trust DAC, Reg. S, FRN, Serie 2023-1 'C' 9,459% 15/12/2034	GBP	1.367.597	1.757.858	0,06
Southern Pacific Securities plc, Reg. S, FRN, Serie 2006-1X 'C1C' 5,362% 10/03/2044	GBP	1.007.184	1.255.060	0,04
Southern Pacific Securities plc, Reg. S, FRN, Serie 2006-1X 'E1C' 8,582% 10/03/2044	GBP	800.000	971.124	0,03
Taurus DAC, Reg. S, FRN, Serie 2021-UK1X 'C' 6,376% 17/05/2031	GBP	1.985.418	2.476.608	0,09
Towd Point Mortgage Funding 3 plc, Reg. S, FRN, Serie 2023-V3 'B' 6,975% 20/02/2054	GBP	5.000.000	6.310.444	0,22
Uropa Securities plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-1 'A3B' 3,465% 10/10/2040	EUR	488.711	498.030	0,02
Uropa Securities plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-1 'M1B' 3,615% 10/10/2040	EUR	774.551	748.220	0,03
Uropa Securities plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-1 'M2A' 5,42% 10/10/2040	GBP	1.549.101	1.799.373	0,06
Warwick Finance Residential Mortgages Number Three plc, FRN, Serie 3A 'C', 144A 6,855% 21/12/2049	GBP	1.606.000	2.015.856	0,07

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Regno Unito (seguito)

Warwick Finance Residential Mortgages Number Three plc, FRN, Serie 3A 'D', 144A 7,355% 21/12/2049	GBP	918.000	1.150.990	0,04
Wolf Receivables Financing 3 plc, Reg. S, FRN, Serie 3 'A' 8,657% 20/11/2038	GBP	10.379.772	13.216.656	0,47
			174.839.639	6,16

Stati Uniti d'America

1345 Avenue of the Americas & Park Avenue Plaza Trust, Serie 2005-1 'A3', 144A 5,278% 10/08/2035	USD	2.628.978	2.606.781	0,09
280 Park Avenue Mortgage Trust, FRN, Serie 2017-280P 'B', 144A 5,863% 15/09/2034	USD	1.000.000	978.561	0,03
280 Park Avenue Mortgage Trust, FRN, Serie 2017-280P 'C', 144A 5,947% 15/09/2034	USD	5.000.000	4.844.160	0,17
280 Park Avenue Mortgage Trust, FRN, Serie 2017-280P 'E', 144A 6,902% 15/09/2034	USD	4.600.000	4.344.152	0,15
280 Park Avenue Mortgage Trust, FRN 'F', 144A 7,61% 15/09/2034	USD	2.000.000	1.873.896	0,07
A&D Mortgage Trust, STEP 'A1', 144A 7,472% 25/09/2068	USD	2.510.441	2.564.731	0,09
A&D Mortgage Trust, STEP, Serie 2023-NQM5 'A1', 144A 7,049% 25/11/2068	USD	10.366.715	10.525.495	0,37
A&D Mortgage Trust, STEP 'A1', 144A 6,195% 25/02/2069	USD	4.566.861	4.591.205	0,16
A&D Mortgage Trust, STEP 'A1', 144A 6,498% 25/04/2069	USD	6.186.129	6.247.132	0,22
A&D Mortgage Trust, STEP 'A1', 144A 6,451% 25/07/2069	USD	11.263.361	11.394.349	0,40
AASET US Ltd., Serie 2018-2A 'A', 144A 4,454% 18/11/2038	USD	914.628	896.708	0,03
ABFC Trust, FRN, Serie 2002-OPT1 'M1' 5,548% 25/05/2032	USD	717.733	740.050	0,03
ABFC Trust, FRN, Serie 2005-WF1 'M9' 7,003% 25/02/2034	USD	846.171	891.534	0,03
ACE Securities Corp. Home Equity Loan Trust, FRN, Serie 2005-WF1 'M8' 6,153% 25/05/2035	USD	538.482	545.441	0,02
Adjustable Rate Mortgage Trust, FRN, Serie 2004-5 '5A1' 5,121% 25/04/2035	USD	251.907	236.929	0,01
Aegis Asset-Backed Securities Trust Mortgage Pass-Through Cfts, FRN, Serie 2004-3 'M1' 5,353% 25/09/2034	USD	668.045	701.623	0,02
Agate Bay Mortgage Trust, FRN, Serie 2015-6 'B2', 144A 3,568% 25/09/2045	USD	1.313.754	1.252.525	0,04
Ajax Mortgage Loan Trust, STEP, Serie 2021-F 'A', 144A 1,875% 25/06/2061	USD	3.605.896	3.598.112	0,13
Alternative Loan Trust, Serie 2005-73CB '1A1' 5,5% 25/01/2036	USD	6.898	6.514	0,00
Alternative Loan Trust, Serie 2005-J5 '1A7' 5,5% 25/05/2035	USD	338.832	266.989	0,01
Alternative Loan Trust, Serie 2004-2CB '1A9' 5,75% 25/03/2034	USD	296.024	295.485	0,01
Alternative Loan Trust, FRN, Serie 2005-2 '2A1' 5,273% 25/03/2035	USD	35.599	34.206	0,00

Global Asset Backed Securities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Alternative Loan Trust, FRN, Serie 2007-22 '2A19' 10,587% 25/09/2037	USD	321.793	186.350	0,01
Alternative Loan Trust, FRN, Serie 2005-2 '3A1' 4,173% 25/03/2035	USD	3.741.198	3.431.965	0,12
Alternative Loan Trust, FRN, Serie 2006-14CB 'A2' 4,853% 25/06/2036	USD	1.249	520	0,00
Alternative Loan Trust, Serie 2005-79CB 'A3' 5,5% 25/01/2036	USD	116.244	64.360	0,00
Alternative Loan Trust, FRN, Serie 2007-11T1 'A37' 13,301% 25/05/2037	USD	203.134	160.102	0,01
Alternative Loan Trust, Serie 2005-86CB 'A4' 5,5% 25/02/2036	USD	1.978	983	0,00
Alternative Loan Trust, FRN, Serie 2007-8CB 'A4' 12,281% 25/05/2037	USD	259.181	218.782	0,01
Alternative Loan Trust Resecuritization, FRN, Serie 2008-2R '2A1' 3,872% 25/08/2037	USD	831.751	287.110	0,01
American Home Mortgage Investment Trust, STEP, Serie 2005-1 '8A2' 6% 25/06/2035	USD	1.740.929	1.165.353	0,04
American Home Mortgage Investment Trust, IO, Serie 2007-1 'GP' 2,078% 25/05/2047	USD	15.436.518	2.171.836	0,08
Ameriquest Mortgage Securities, Inc., FRN, Serie 2004-R5 'M2' 6,328% 25/07/2034	USD	781.540	767.200	0,03
Ameriquest Mortgage Securities, Inc., FRN, Serie 2004-R3 'M3' 6,553% 25/05/2034	USD	2.082.077	1.958.474	0,07
Ameriquest Mortgage Securities, Inc., FRN, Serie 2005-R6 'M4' 5,728% 25/08/2035	USD	1.218.000	1.164.014	0,04
Amortizing Residential Collateral Trust, FRN, Serie 2001-BC1 'A1' 4,953% 25/12/2030	USD	296.518	294.894	0,01
AMSR Trust, Serie 2021-SFR1 'F', 144A 3,596% 17/06/2038	USD	4.856.000	4.386.916	0,15
Banc of America Funding Trust, Serie 2006-6 '1A15' 6,25% 25/08/2036	USD	5.381	4.522	0,00
Banc of America Funding Trust, FRN, Serie 2006-1 '1A2' 6,639% 20/12/2036	USD	687.102	639.192	0,02
Banc of America Funding Trust, Serie 2007-2 '1A7' 5,75% 25/03/2037	USD	48.504	36.379	0,00
Banc of America Funding Trust, Serie 2006-2 '2A9' 6% 25/03/2036	USD	9.562	8.171	0,00
Banc of America Funding Trust, Serie 2005-7 '3A1' 5,75% 25/11/2035	USD	83.852	82.447	0,00
Banc of America Funding Trust, Serie 2006-3 '3A1' 5,75% 25/03/2036	USD	122.958	118.284	0,00
Banc of America Funding Trust, Serie 2005-7 '3A8' 5,5% 25/11/2035	USD	2.798	2.723	0,00
Banc of America Funding Trust, FRN, Serie 2004-D '5A1' 5,044% 25/01/2035	USD	35.358	33.271	0,00
Banc of America Funding Trust, Serie 2007-5 '5A1' 5,25% 25/07/2037	USD	5.812	5.745	0,00
Banc of America Funding Trust, FRN, Serie 2004-B '7M2' 6,135% 20/12/2034	USD	1.971.984	1.720.109	0,06
Banc of America Mortgage Trust, FRN, Serie 2003-B '2A7' 5,64% 25/03/2033	USD	45.681	42.779	0,00

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Banc of America Mortgage Trust, FRN, Serie 2005-A '4A1' 6,437% 25/02/2035	USD	131.843	126.685	0,00
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2006-SP2 'A', 144A 4,873% 25/01/2037	USD	1.168.622	1.085.387	0,04
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2005-2A 'A1', 144A 4,918% 25/08/2035	USD	1.653.947	1.598.966	0,06
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2005-3A 'A1', 144A 4,933% 25/11/2035	USD	1.630.607	1.553.985	0,06
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2005-4A 'A1', 144A 4,903% 25/01/2036	USD	60.237	57.464	0,00
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2006-1A 'A1', 144A 4,858% 25/04/2036	USD	432.465	403.030	0,01
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2006-2A 'A1', 144A 4,798% 25/07/2036	USD	141.176	135.363	0,00
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2006-3A 'A1', 144A 4,828% 25/10/2036	USD	611.665	589.734	0,02
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2006-4A 'A1', 144A 4,798% 25/12/2036	USD	401.476	384.522	0,01
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2007-3 'A1', 144A 4,813% 25/07/2037	USD	738.830	699.848	0,02
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2005-3A 'A2', 144A 5,053% 25/11/2035	USD	166.972	161.118	0,01
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2005-4A 'A2', 144A 5,038% 25/01/2036	USD	343.757	327.168	0,01
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2006-1A 'A2', 144A 4,993% 25/04/2036	USD	706.483	659.562	0,02
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2006-3A 'A2', 144A 4,903% 25/10/2036	USD	1.367.432	1.320.531	0,05
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2006-4A 'A2', 144A 4,858% 25/12/2036	USD	1.065.009	999.208	0,04
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2007-1 'A2', 144A 4,858% 25/03/2037	USD	476.153	429.282	0,02
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2007-2A 'A2', 144A 4,933% 25/07/2037	USD	4.504.148	4.142.137	0,15
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2007-3 'A2', 144A 4,888% 25/07/2037	USD	1.847.075	1.728.898	0,06
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2008-1 'A4', 144A 5,953% 25/01/2038	USD	1.653.939	1.610.468	0,06
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2007-6A 'A4A', 144A 5,953% 25/12/2037	USD	3.382.305	2.950.716	0,10

Global Asset Backed Securities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2008-2 'A4A', 144A 6,953% 25/04/2038	USD	3.097.546	3.063.362	0,11
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2005-3A 'M1', 144A 5,113% 25/11/2035	USD	127.391	124.202	0,00
Bayview Commercial Asset Trust, FRN 'M1', 144A 4,858% 25/03/2037	USD	772.326	740.220	0,03
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2008-1 'M1', 144A 6,553% 25/01/2038	USD	1.232.000	1.112.565	0,04
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2005-3A 'M2', 144A 5,188% 25/11/2035	USD	670.317	652.046	0,02
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2005-4A 'M2', 144A 5,158% 25/01/2036	USD	151.123	141.837	0,01
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2006-2A 'M2', 144A 4,948% 25/07/2036	USD	545.129	515.697	0,02
Bayview Commercial Asset Trust, FRN 'M2', 144A 4,888% 25/03/2037	USD	1.137.802	1.074.225	0,04
Bayview Commercial Asset Trust, FRN 'M3', 144A 5,203% 25/01/2036	USD	206.970	196.272	0,01
Bayview Commercial Asset Trust, FRN 'M4', 144A 5,368% 25/01/2036	USD	480.597	455.516	0,02
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2006-2A 'M4', 144A 5,083% 25/07/2036	USD	639.534	599.904	0,02
Bayview Commercial Asset Trust, FRN 'M5', 144A 5,428% 25/01/2036	USD	725.034	733.029	0,03
Bayview Commercial Asset Trust, FRN 'M6', 144A 5,263% 25/07/2036	USD	777.366	736.823	0,03
Bayview Commercial Mortgage Pass-Through Trust, FRN, Serie 2006-SF1 'B1', 144A 6,103% 25/04/2036	USD	1.049.271	1.011.704	0,04
Bayview Financial Revolving Asset Trust, FRN, Serie 2005-A 'A1', 144A 5,459% 28/02/2040	USD	1.519.498	1.408.237	0,05
Bayview Financial Revolving Asset Trust, FRN, Serie 2005-E 'A1', 144A 5,459% 28/12/2040	USD	1.368.979	1.439.151	0,05
Bayview Financial Revolving Asset Trust, FRN, Serie 2005-A 'A2A', 144A 5,389% 28/02/2040	USD	1.471.047	1.357.814	0,05
Bayview Financial Revolving Asset Trust, FRN, Serie 2005-A 'A2B', 144A 5,629% 28/02/2040	USD	2.728.554	2.628.215	0,09
Bayview Financial Revolving Asset Trust, FRN, Serie 2005-E 'A2B', 144A 5,629% 28/12/2040	USD	1.617.885	1.593.905	0,06
BCMSC Trust, FRN, Serie 1998-C 'M1', 7,51% 15/01/2029	USD	659.994	647.123	0,02
Bear Stearns ALT-A Trust, FRN, Serie 2004-5 '3A1', 6,477% 25/06/2034	USD	137.203	134.442	0,00
Bear Stearns ALT-A Trust, FRN, Serie 2004-1 '4A1', 6,87% 25/02/2034	USD	143.284	142.033	0,01
Bear Stearns ALT-A Trust, FRN, Serie 2004-9 '5A1', 7,473% 25/09/2034	USD	145.560	144.843	0,01
Bear Stearns ARM Trust, FRN, Serie 2005-12 '24A1', 5,242% 25/02/2036	USD	190.333	179.617	0,01

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Bear Stearns ARM Trust, FRN, Serie 2003-9 '2A3', 5,629% 25/02/2034	USD	51.856	47.952	0,00
Bear Stearns ARM Trust, FRN, Serie 2003-7 '5A', 5,752% 25/10/2033	USD	298.385	294.978	0,01
Bear Stearns Asset Backed Securities Trust, FRN, Serie 2003-1 'A1', 5,453% 25/11/2042	USD	283.479	280.907	0,01
Bear Stearns Asset-Backed Securities I Trust, FRN, Serie 2006-AC2 '1A2', 11,004% 25/03/2036	USD	1.546.008	450.909	0,02
Bear Stearns Asset-Backed Securities I Trust, STEP, Serie 2004-AC3 'A2', 5,5% 25/06/2034	USD	209.393	206.129	0,01
Bear Stearns Asset-Backed Securities I Trust, FRN, Serie 2005-HE3 'M4', 5,411% 25/03/2035	USD	830.437	829.132	0,03
Bear Stearns Asset-Backed Securities I Trust, FRN, Serie 2005-TC2 'M7', 4,988% 25/08/2035	USD	1.152.883	1.160.729	0,04
Bella Vista Mortgage Trust, FRN, Serie 2004-1 '2A1', 7,416% 20/11/2034	USD	318.915	321.603	0,01
BF Mortgage Trust, FRN, Serie 2019-NYT 'C', 144A 6,395% 15/12/2035	USD	1.500.000	1.404.238	0,05
Blackbird Capital Aircraft Lease Securitization Ltd., STEP, Serie 2016-1A 'A', 144A 6,5% 16/12/2041	USD	3.886.599	3.878.825	0,14
Brean Asset-Backed Securities Trust, FRN, Serie 2023-RM7 'A1', 144A 4,5% 25/03/2078	USD	13.789.621	13.292.694	0,47
Business Loan Express Business Loan Trust, FRN, Serie 2007-AA 'A', 144A 4,885% 20/10/2040	USD	897.496	828.378	0,03
BWAY Mortgage Trust, Serie 2013-1515 'A1', 144A 2,809% 10/03/2033	USD	418.136	416.582	0,01
Cascade Funding Mortgage Trust, FRN 'M1', 144A 4% 25/10/2054	USD	4.000.000	3.634.605	0,13
Cascade Funding Mortgage Trust, FRN 'M2', 144A 4% 25/10/2054	USD	7.000.000	6.041.585	0,21
Castlelake Aircraft Structured Trust, Serie 2019-1A 'A', 144A 3,967% 15/04/2039	USD	1.280.206	1.179.143	0,04
Center Street Lending Resi-Investor ABS Mortgage Trust, FRN 'A1', 144A 6,892% 25/10/2029	USD	2.650.000	2.648.860	0,09
CFMT LLC, FRN, Serie 2022-HB9 'A', 144A 3,25% 25/09/2037	USD	4.768.248	4.673.334	0,16
CFMT LLC, STEP 'A1', 144A 6,405% 25/11/2029	USD	11.453.713	11.454.524	0,40
CFMT LLC, FRN, Serie 2022-HB8 'M1', 144A 3,75% 25/04/2025	USD	10.000.000	9.896.157	0,35
CFMT LLC, FRN, Serie 2023-HB11 'M1', 144A 4% 25/02/2037	USD	10.000.000	9.587.216	0,34
CFMT LLC, FRN 'M1', 144A 3% 25/05/2034	USD	4.000.000	3.744.276	0,13
CFMT LLC, FRN, Serie 2022-HB8 'M2', 144A 3,75% 25/04/2025	USD	10.300.000	10.083.462	0,36
CFMT LLC, FRN, Serie 2023-HB11 'M2', 144A 4% 25/02/2037	USD	5.000.000	4.742.246	0,17
CFMT LLC, FRN 'M2', 144A 3% 25/05/2034	USD	1.600.000	1.481.124	0,05
CFMT LLC, FRN 'M2', 144A 3% 25/06/2034	USD	5.000.000	4.637.491	0,16

Global Asset Backed Securities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

CFMT LLC, FRN, Serie 2022-HB8 'M3', 144A 3,75% 25/04/2025	USD	8.000.000	7.753.126	0,27
CFMT LLC, FRN, Serie 2022-HB9 'M3', 144A 3,25% 25/09/2037	USD	6.200.000	5.561.282	0,20
CFMT LLC, FRN, Serie 2023-HB11 'M3', 144A 4% 25/02/2037	USD	1.100.000	1.017.822	0,04
CFMT LLC, FRN, Serie 2023-HB12 'M3', 144A 4,25% 25/04/2033	USD	24.400.000	22.905.900	0,81
CFMT LLC, FRN 'M3', 144A 3% 25/05/2034	USD	6.950.000	6.327.113	0,22
CFMT LLC, FRN 'M3', 144A 3% 25/06/2034	USD	3.040.000	2.771.320	0,10
CFMT LLC, FRN 'M3', 144A 4% 25/08/2034	USD	5.500.000	5.054.146	0,18
Champs Trust, FRN 'A', 144A 8,389% 25/07/2059	USD	13.090.802	13.549.118	0,48
Champs Trust, FRN 'A', 144A 8,79% 25/11/2059	USD	11.545.879	12.017.706	0,42
CHAMPS TRUST, FRN 'A', 144A 10,262% 25/01/2060	USD	13.000.000	13.459.645	0,47
Chase Funding Loan Acquisition Trust, Serie 2003-C2 '2A' 5,5% 25/08/2034	USD	473.085	446.930	0,02
Chase Home Lending Mortgage Trust, FRN 'A2', 144A 6% 25/10/2055	USD	7.814.006	7.804.911	0,28
Chase Mortgage Finance Trust, Serie 2004-S2 '1A5' 5,25% 25/02/2034	USD	193.839	183.713	0,01
ChaseFlex Trust, Serie 2005-1 '2A4' 5,5% 25/02/2035	USD	201.584	190.546	0,01
CHL Mortgage Pass-Through Trust, FRN, Serie 2004-HYB1 '2A' 5,439% 20/05/2034	USD	215.854	204.424	0,01
CHL Mortgage Pass-Through Trust, Serie 2006-J1 '2A1' 5,5% 25/02/2036	USD	92.503	88.000	0,00
CHL Mortgage Pass-Through Trust, FRN, Serie 2005-HYB3 '2A4A' 5,68% 20/06/2035	USD	444.496	415.969	0,01
CHL Mortgage Pass-Through Trust, FRN, Serie 2004-HYB5 '3A1' 6,278% 20/04/2035	USD	106.814	99.817	0,00
CHL Mortgage Pass-Through Trust, FRN, Serie 2005-HYB1 '5A1' 4,363% 25/03/2035	USD	992.790	914.429	0,03
CHL Mortgage Pass-Through Trust, Serie 2007-13 'A6' 6% 25/08/2037	USD	59.870	28.237	0,00
CHL Mortgage Pass-Through Trust, FRN, Serie 2003-49 'A9' 6,209% 19/12/2033	USD	362.762	344.587	0,01
CHL Mortgage Pass-Through Trust Resecuritization, Serie 2008-2R 'A1' 6% 25/12/2036	USD	267.474	146.221	0,01
Citicorp Mortgage Securities Trust, Serie 2006-6 'A4' 6% 25/11/2036	USD	20.612	20.311	0,00
Citigroup Commercial Mortgage Trust, IO, FRN, Serie 2015-101A 'XA', 144A 1,096% 14/01/2043	USD	19.000.000	1.487.576	0,05
Citigroup Commercial Mortgage Trust, IO, FRN, Serie 2015-GC33 'XA' 0,864% 10/09/2058	USD	7.024.448	20.570	0,00
Citigroup Mortgage Loan Trust, Serie 2006-4 '2A1A' 6% 25/12/2035	USD	164.084	161.573	0,01
Citigroup Mortgage Loan Trust, FRN, Serie 2005-11 'A2B' 7,23% 25/10/2035	USD	247.120	240.073	0,01

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc., FRN, Serie 2005-2 '1A4' 4,673% 25/05/2035	USD	393.670	377.691	0,01
Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc., FRN, Serie 2005-SHL1 'M3', 144A 7,453% 25/07/2044	USD	191.989	266.188	0,01
Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc., FRN, Serie 2004-RES1 'M6' 6,478% 25/11/2034	USD	1.233.585	1.201.648	0,04
COMM Mortgage Trust, FRN, Serie 2014-CR21 'C' 4,697% 10/12/2047	USD	75	75	0,00
COMM Mortgage Trust, FRN 'D', 144A 4,679% 15/07/2047	USD	46.473	44.402	0,00
Conseco Finance Corp., FRN 'M1' 7,75% 15/06/2027	USD	165.183	165.789	0,01
COOF Securitization Trust, IO, FRN, Serie 2015-1 'A', 144A 2,684% 25/10/2040	USD	2.990.901	161.590	0,01
COOF Securitization Trust II, IO, FRN, Serie 2015-2 'A1', 144A 2,425% 25/08/2041	USD	3.769.508	201.885	0,01
COOF Securitization Trust II, IO, FRN, Serie 2016-1 'A1', 144A 2,662% 25/04/2042	USD	4.891.677	295.513	0,01
CoreVest American Finance Trust, FRN, Serie 2018-1 'E', 144A 5,936% 15/06/2051	USD	500.000	481.600	0,02
Countrywide Asset-Backed Certificates, FRN, Serie 2004-SD2 'M2', 144A 6,628% 25/03/2033	USD	383.104	384.987	0,01
Credit Suisse First Boston Mortgage Securities Corp., FRN '2A1' 5,727% 25/11/2034	USD	106.633	98.807	0,00
Credit Suisse First Boston Mortgage Securities Corp., FRN, Serie 2002-AR2 '2B' 7,753% 25/02/2032	USD	599.171	697.430	0,02
Credit Suisse First Boston Mortgage Securities Corp., FRN, Serie 2003-AR26 '3A2' 7,35% 25/11/2033	USD	79.643	76.573	0,00
Credit Suisse First Boston Mortgage Securities Corp., FRN, Serie 2003-AR28 '5A1' 6,235% 25/12/2033	USD	1.425.689	1.418.036	0,05
Credit-Based Asset Servicing and Securitization LLC, STEP, Serie 2006-MH1 'B1', 144A 6,75% 25/10/2036	USD	791.461	783.207	0,03
CSFB Mortgage-Backed Pass-Through Certificates Trust, Serie 2002-29 '1B1' 7,5% 25/10/2032	USD	192.221	191.550	0,01
CSFB Mortgage-Backed Pass-Through Certificates Trust, FRN, Serie 2004-AR4 '2A1' 5,669% 25/05/2034	USD	289.400	287.928	0,01
CSFB Mortgage-Backed Pass-Through Certificates Trust, FRN, Serie 2003-AR24 '2A4' 7,636% 25/10/2033	USD	288.610	281.980	0,01
CSFB Mortgage-Backed Pass-Through Certificates Trust, FRN, Serie 2004-AR4 '3A1' 5,156% 25/05/2034	USD	1.122.201	1.131.052	0,04
CSFB Mortgage-Backed Pass-Through Certificates Trust, Serie 2003-27 '7A1' 5,5% 25/11/2033	USD	8.499	8.445	0,00
CSMC Mortgage-Backed Trust, Serie 2007-5 '2A5' 5% 25/08/2037	USD	211.561	181.030	0,01

Global Asset Backed Securities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

CSMC Mortgage-Backed Trust, Serie 2006-4 '3A1' 6,5% 25/05/2036	USD	1.567.943	507.459	0,02
CSMC Trust, FRN, Serie 2021-BPNY 'A', 144A 8,43% 15/08/2026	USD	12.000.000	11.112.132	0,39
CSMC Trust, FRN, Serie 2021-BRIT 'A', 144A 7,971% 09/05/2025	USD	9.380.633	9.202.052	0,32
CWABS Asset-Backed Certificates Trust, STEP, Serie 2006-13 '1AF5' 3,958% 25/01/2037	USD	3.690.338	3.023.114	0,11
CWABS Asset-Backed Certificates Trust, FRN, Serie 2004-15 'MV6' 3,631% 25/03/2035	USD	4.780.000	4.188.468	0,15
CWABS Asset-Backed Notes Trust, STEP 'B1', 144A 5,5% 25/12/2034	USD	724.999	678.669	0,02
CWABS, Inc. Asset-Backed Certificates Trust, FRN, Serie 2007-QX1 'A1', 144A 5,352% 25/05/2037	USD	1.626.609	1.404.965	0,05
CWABS, Inc. Asset-Backed Certificates Trust, FRN, Serie 2005-BC4 'M7' 6,178% 25/05/2035	USD	644.380	635.870	0,02
DC Office Trust, FRN, Serie 2019-MTC 'E', 144A 3,072% 15/09/2045	USD	1.800.000	1.188.223	0,04
Deutsche Mortgage Securities, Inc. Mortgage Loan Trust, FRN '5AF4', 144A 4,852% 15/04/2036	USD	6.961.408	6.141.149	0,22
Ellington Loan Acquisition Trust, FRN, Serie 2007-2 'A2F', 144A 5,953% 25/05/2037	USD	1.042.868	1.021.121	0,04
EMC Mortgage Loan Trust, FRN, Serie 2002-B 'A1', 144A 5,753% 25/02/2041	USD	253.576	252.634	0,01
EquiFirst Mortgage Loan Trust, FRN, Serie 2004-2 'M6' 6,628% 25/10/2034	USD	397.416	390.447	0,01
EquiFirst Mortgage Loan Trust, FRN, Serie 2004-3 'M8' 7,078% 25/12/2034	USD	681.206	572.161	0,02
Equity One Mortgage Pass-Through Trust, FRN, Serie 2002-4 'M1' 5,221% 25/02/2033	USD	37.755	36.548	0,00
FARM Mortgage Trust, FRN, Serie 2023-1 'A', 144A 2,631% 25/01/2052	USD	12.942.684	10.538.568	0,37
FARM Mortgage Trust, FRN 'A', 144A 4,721% 01/10/2053	USD	2.902.989	2.739.192	0,10
FFMLT Trust, FRN, Serie 2004-FF1 'B1' 6,853% 25/11/2034	USD	896.265	813.577	0,03
FFMLT Trust, FRN, Serie 2004-FF3 'M3' 6,553% 25/05/2034	USD	1.183.580	1.066.352	0,04
FHLMC 2,5% 01/11/2042	USD	789.183	673.526	0,02
FHLMC 3,5% 01/02/2048	USD	193.334	171.994	0,01
FHLMC 4,5% 01/01/2049	USD	75.414	68.939	0,00
FHLMC 3,5% 01/03/2050	USD	1.488.042	1.300.133	0,05
FHLMC 2% 01/11/2050	USD	4.002.084	3.146.349	0,11
FHLMC 2,5% 01/04/2052	USD	6.242.137	4.977.642	0,18
FHLMC 2,5% 01/04/2052	USD	13.898.112	11.082.807	0,39
FHLMC 'ZW' 6,5% 25/11/2054	USD	9.752.687	9.746.590	0,34
FHLMC G07848 3,5% 01/04/2044	USD	544.927	497.727	0,02
FHLMC G60038 3,5% 01/01/2044	USD	283.871	259.459	0,01
FHLMC Q26692 4% 01/06/2044	USD	411.212	384.510	0,01
FHLMC Q26694 4% 01/06/2044	USD	391.062	367.666	0,01
FHLMC Q29048 4% 01/10/2044	USD	179.859	168.180	0,01
FHLMC Q32407 3,5% 01/06/2045	USD	401.834	364.089	0,01
FHLMC RE6004 3,5% 01/08/2049	USD	339.824	300.044	0,01
FHLMC RE6006 4% 01/07/2049	USD	143.288	129.441	0,00
FHLMC RE6015 3,5% 01/09/2049	USD	156.950	137.812	0,01

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

FHLMC RE6028 3% 01/04/2050	USD	1.119.961	937.814	0,03
FHLMC RE6034 3,5% 01/04/2050	USD	243.358	213.661	0,01
FHLMC Pool 3% 01/02/2050	USD	9.766	8.178	0,00
FHLMC Pool 2% 01/10/2050	USD	240.269	182.579	0,01
FHLMC Pool 1,5% 01/02/2051	USD	2.382.890	1.722.462	0,06
FHLMC Pool 2% 01/03/2051	USD	374.170	284.325	0,01
FHLMC Pool 2% 01/07/2051	USD	1.324.125	1.027.771	0,04
FHLMC Pool 2% 01/07/2051	USD	4.920.855	3.739.949	0,13
FHLMC Pool 2% 01/09/2051	USD	9.998.549	7.597.536	0,27
FHLMC Pool 2% 01/10/2051	USD	51.069	38.932	0,00
FHLMC Pool 3% 01/10/2051	USD	3.302.791	2.769.683	0,10
FHLMC Pool 3% 01/12/2051	USD	2.755.733	2.310.900	0,08
FHLMC Pool 3% 01/12/2051	USD	23.147.388	19.382.342	0,68
FHLMC Pool 2,5% 01/01/2052	USD	3.130.324	2.393.318	0,08
FHLMC Pool 2% 01/02/2052	USD	5.416.025	4.095.213	0,14
FHLMC Pool 2,5% 01/02/2052	USD	22.595.544	18.046.650	0,64
FHLMC Pool 2% 01/03/2052	USD	1.543.626	1.172.945	0,04
FHLMC Pool 2% 01/04/2052	USD	898.743	679.557	0,02
FHLMC Pool 2,5% 01/04/2052	USD	4.303.454	3.431.708	0,12
UMBS MORTPASS Pool 5,5% 01/04/2054	USD	18.749.364	18.570.290	0,65
FHLMC REMICS, IO, FRN, Serie 4365 'AI' 0,782% 15/08/2042	USD	782.157	37.788	0,00
FHLMC REMICS 'AZ' 4% 15/02/2042	USD	1.757.363	1.659.131	0,06
FHLMC REMICS, FRN 'CF' 5,519% 25/06/2054	USD	7.428.035	7.434.499	0,26
FHLMC REMICS, IO, Serie 4259 'IA' 5% 15/08/2041	USD	96.687	14.380	0,00
FHLMC REMICS, IO, FRN, Serie 4314 'IT' 0,826% 15/04/2039	USD	534.004	42.480	0,00
FHLMC REMICS 'KA' 2% 25/07/2047	USD	10.234.376	8.519.950	0,30
FHLMC REMICS, IO, FRN, Serie 4363 0,944% 15/09/2041	USD	1.797.992	134.910	0,00
FHLMC REMICS, IO, FRN, Serie 4348 'SA' 1,141% 15/10/2040	USD	1.033.238	65.704	0,00
FHLMC REMICS, FRN, Serie 4286 'SC' 0% 15/12/2043	USD	240.448	129.509	0,00
FHLMC REMICS, IO, FRN, Serie 4265 'ST' 1,288% 15/11/2043	USD	1.035.721	84.444	0,00
FHLMC REMICS, IO, FRN, Serie 4363 'TI' 0,915% 15/10/2039	USD	475.477	26.881	0,00
FHLMC REMICS, IO, FRN, Serie 2962 'BS' 350315 1,938% 15/03/2035	USD	150.955	2.769	0,00
FHLMC REMICS STRIPS, IO, Serie 5039 2% 25/11/2050	USD	22.949.363	2.580.555	0,09
FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust 'HA' 3% 25/08/2057	USD	3.713.796	3.445.448	0,12
FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust, Serie 2018-2 'HT' 3% 25/11/2057	USD	966.485	825.555	0,03
FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust, Serie 2018-4 'HT' 3% 25/03/2058	USD	2.456.174	2.062.857	0,07
FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust, Serie 2019-2 'HT' 3% 25/08/2058	USD	810.931	686.154	0,02
FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust, Serie 2019-3 'HT' 3% 25/10/2058	USD	624.373	531.941	0,02
FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust, Serie 2019-4 'HT' 3% 25/02/2059	USD	844.752	705.706	0,03

Le note allegare sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

Global Asset Backed Securities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust, STEP, Serie 2017-1 'HT' 3% 25/01/2056	USD	2.188.121	1.879.903	0,07
FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust, STEP, Serie 2017-2 'HT' 3% 25/08/2056	USD	15.810.227	13.557.537	0,48
FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust, STEP, Serie 2017-3 'HT' 3,25% 25/07/2056	USD	5.435.201	4.709.488	0,17
FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust, STEP, Serie 2018-1 'HT' 3% 25/05/2057	USD	7.258.211	6.095.802	0,22
FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust, FRN, Serie 2017-4 'M', 144A 4,75% 25/06/2057	USD	2.150.954	2.117.751	0,07
FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust, FRN, Serie 2018-3 'M', 144A 4,75% 25/08/2057	USD	3.000.000	2.847.441	0,10
FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust, Serie 2018-4 'M', 144A 4,75% 25/03/2058	USD	5.250.000	4.961.611	0,18
FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust, FRN, Serie 2016-1 'M2', 144A 3,75% 25/09/2055	USD	14.133.146	12.956.621	0,46
FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust, FRN, Serie 2017-1 'M2', 144A 4% 25/01/2056	USD	15.911.147	15.354.709	0,54
FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust, FRN, Serie 2017-2 'M2', 144A 4% 25/08/2056	USD	19.867.000	18.824.718	0,66
FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust, FRN, Serie 2017-3 'M2', 144A 4,75% 25/07/2056	USD	8.300.691	8.068.478	0,28
FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust, Serie 2017-4 'M45T' 4,5% 25/06/2057	USD	3.055.823	2.916.811	0,10
FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust, Serie 2018-4 'M55D' 4% 25/03/2058	USD	2.350.473	2.196.405	0,08
FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust, Serie 2019-2 'M55D' 4% 25/08/2058	USD	826.885	760.363	0,03
FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust, Serie 2019-3 'M55D' 4% 25/10/2058	USD	584.197	541.548	0,02
FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust, Serie 2019-4 'M55D' 4% 25/02/2059	USD	602.341	552.740	0,02
FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust, Serie 2018-1 'MA' 3% 25/05/2057	USD	31.754	29.532	0,00
FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust, Serie 2017-3 'MT' 3% 25/07/2056	USD	5.929.164	5.092.858	0,18
FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust, Serie 2018-1 'MT' 3% 25/05/2057	USD	3.523.315	2.939.093	0,10
FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust, Serie 2018-4 'MT' 3,5% 25/03/2058	USD	1.354.016	1.184.185	0,04

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust, Serie 2019-4 'MT' 3% 25/02/2059	USD	1.178.303	991.453	0,04
FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust 'MT' 3% 25/11/2063	USD	17.138.451	13.906.881	0,49
FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust, Serie 2022-1 'MTU' 3,25% 25/11/2061	USD	4.875.748	4.160.325	0,15
FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust, IO, FRN 'XS' 0,075% 25/06/2057	USD	712.376.952	2.956.151	0,10
FHLMC Whole Loan Securities Trust, Serie 2017-SC02 '1A' 3% 25/05/2047	USD	1.494.514	1.265.359	0,04
FHLMC Whole Loan Securities Trust, FRN, Serie 2017-SC01 'M2', 144A 3,642% 25/12/2046	USD	3.184.000	2.824.019	0,10
FHLMC Whole Loan Securities Trust, FRN, Serie 2017-SC02 'M2', 144A 3,859% 25/05/2047	USD	950.000	882.470	0,03
FHLMCGLD 2% 01/10/2051	USD	7.698.990	5.740.089	0,20
Finance of America Structured Securities Trust 'A1', 144A 3,5% 25/04/2074	USD	9.437.109	8.918.945	0,31
Finance of America Structured Securities Trust, STEP 'A1', 144A 3,5% 25/04/2074	USD	14.303.576	13.645.197	0,48
Financial Asset Securities Corp. AAA Trust, FRN, Serie 2005-1A '1A3A', 144A 4,839% 27/02/2035	USD	501.202	479.120	0,02
First Horizon Mortgage Pass-Through Trust, FRN, Serie 2007-AR3 '2A2' 6,358% 25/11/2037	USD	86.486	65.851	0,00
First Horizon Mortgage Pass-Through Trust, FRN, Serie 2006-AR2 '3A1' 5,924% 25/07/2036	USD	490.582	441.024	0,02
FMC GMSR Issuer Trust, FRN, Serie 2020-GT1 'A', 144A 4,45% 25/01/2026	USD	8.000.000	7.683.998	0,27
FMC GMSR Issuer Trust, FRN, Serie 2021-GT1 'A', 144A 3,62% 25/07/2026	USD	18.285.500	16.892.491	0,60
FMC GMSR Issuer Trust, FRN, Serie 2021-GT2 'A', 144A 3,85% 25/10/2026	USD	11.000.000	10.208.160	0,36
FMC GMSR Issuer Trust, Serie 2022-GT1 'A', 144A 6,19% 25/04/2027	USD	17.900.000	17.738.902	0,63
FMC GMSR Issuer Trust, Serie 2022-GT2 'A', 144A 7,9% 25/07/2027	USD	24.500.000	24.855.201	0,88
FMC GMSR Issuer Trust, FRN, Serie 2021-GT1 'B', 144A 4,36% 25/07/2026	USD	4.500.000	4.122.213	0,15
FMC Issuer Trust-FMSR 'A', 144A 6,559% 25/09/2029	USD	15.000.000	14.913.324	0,53
FNMA 3% 01/04/2048	USD	1.142.828	1.004.767	0,04
FNMA 3% 01/05/2048	USD	199.790	171.079	0,01
FNMA 3,5% 01/04/2049	USD	34.520	29.659	0,00
FNMA 3% 01/12/2049	USD	345.132	292.950	0,01
FNMA 3% 01/12/2049	USD	1.662.556	1.394.688	0,05
FNMA 3% 01/01/2050	USD	111.414	93.463	0,00
FNMA 3% 01/01/2050	USD	602.906	510.993	0,02
FNMA 3% 01/01/2050	USD	692.817	581.192	0,02
FNMA 2% 01/09/2050	USD	201.281	153.014	0,01
FNMA 2% 01/11/2050	USD	165.192	125.987	0,00
FNMA 1,5% 01/01/2051	USD	1.579.215	1.188.337	0,04
FNMA 1,5% 01/03/2051	USD	3.927.293	3.045.170	0,11
FNMA 2% 01/04/2051	USD	14.767.009	11.225.737	0,40
FNMA 2% 01/05/2051	USD	4.469.534	3.543.177	0,13
FNMA 2% 01/10/2051	USD	5.476.923	4.163.475	0,15

Global Asset Backed Securities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

FNMA 2% 01/11/2051	USD	266.610	202.671	0,01
FNMA 2% 01/01/2052	USD	1.738.963	1.321.915	0,05
FNMA 2,5% 01/01/2052	USD	2.457.146	1.963.115	0,07
FNMA 2,5% 01/01/2052	USD	8.322.519	6.601.747	0,23
FNMA 2% 01/02/2052	USD	1.368.696	1.035.325	0,04
FNMA 2,5% 01/02/2052	USD	858.907	685.141	0,02
FNMA 3,5% 01/02/2052	USD	2.130.399	1.849.587	0,07
FNMA 2% 01/03/2052	USD	1.008.695	766.770	0,03
FNMA 3% 01/04/2052	USD	6.695.416	5.599.891	0,20
FNMA 2,5% 01/06/2052	USD	7.006.817	5.589.335	0,20
FNMA 3,5% 01/06/2052	USD	1.616.820	1.397.709	0,05
FNMA 3% 01/07/2052	USD	2.016.213	1.690.112	0,06
FNMA 3% 01/07/2052	USD	7.103.410	5.949.977	0,21
FNMA 3,5% 01/07/2052	USD	3.628.020	3.149.719	0,11
FNMA 4% 01/08/2052	USD	18.439.234	16.502.625	0,58
FNMA 4,5% 01/08/2052	USD	4.381.272	4.071.772	0,14
FNMA 2,5% 01/10/2052	USD	6.934.208	5.500.484	0,19
FNMA 3% 01/10/2052	USD	1.581.584	1.316.910	0,05
FNMA 7% 01/02/2053	USD	3.103.615	3.183.664	0,11
FNMA 4,5% 01/05/2053	USD	542.191	503.114	0,02
FNMA 6,5% 01/12/2053	USD	849.697	859.932	0,03
UMBS MORTPASS 5,5% 01/01/2055	USD	9.997.961	9.909.969	0,35
FNMA AS5718 3,5% 01/08/2045	USD	276.931	253.256	0,01
FNMA AS6580 3,5% 01/02/2046	USD	367.770	342.611	0,01
FNMA BM4835 3,5% 01/11/2048	USD	491.387	440.338	0,02
FNMA BN5999 3,5% 01/02/2049	USD	59.288	53.667	0,00
FNMA BP1344 2,5% 01/03/2050	USD	621.111	510.658	0,02
FNMA BP1382 2,5% 01/03/2050	USD	1.903.946	1.565.742	0,06
FNMA BP1584 3% 01/02/2050	USD	904.837	795.950	0,03
FNMA BP4337 2,5% 01/03/2050	USD	1.486.162	1.221.867	0,04
FNMA CA4613 3,5% 01/11/2049	USD	432.324	379.628	0,01
FNMA MA3046 3% 01/05/2047	USD	69.313	59.353	0,00
FNMA MA3257 3,5% 01/01/2048	USD	244.490	217.119	0,01
FNMA MA3474 4,5% 01/09/2048	USD	88.089	81.742	0,00
FNMA MA3652 4,5% 01/03/2049	USD	416.867	386.829	0,01
FNMA MA3672 3% 01/05/2049	USD	224.525	190.295	0,01
FNMA MA3677 4,5% 01/04/2049	USD	89.389	82.948	0,00
FNMA MA3713 4,5% 01/06/2049	USD	417.564	387.475	0,01
FNMA MA3725 3,5% 01/07/2049	USD	454.207	399.095	0,01
FNMA MA3727 4,5% 01/06/2049	USD	281.189	260.927	0,01
FNMA MA3752 3% 01/08/2049	USD	215.738	182.849	0,01
FNMA MA3754 4% 01/08/2049	USD	493.640	451.796	0,02
FNMA MA3763 4,5% 01/08/2049	USD	378.805	357.585	0,01
FNMA MA3779 5% 01/08/2049	USD	106.521	102.252	0,00
FNMA MA3785 4% 01/09/2049	USD	404.591	365.320	0,01
FNMA MA3881 4% 01/12/2049	USD	281.797	254.324	0,01
FNMA MA3919 4% 01/01/2050	USD	228.116	206.145	0,01
FNMA REMICS, FRN 'AF' 5,569% 25/03/2054	USD	11.688.292	11.683.678	0,41
FNMA REMICS, IO, FRN, Serie 2016-15 'AS' 1,433% 25/03/2046	USD	2.995.121	173.341	0,01
FNMA REMICS, IO, FRN, Serie 2014-10 'CS' 1,19% 25/03/2044	USD	398.107	26.605	0,00
FNMA REMICS, FRN 'FC' 5,539% 25/08/2054	USD	10.515.387	10.541.020	0,37
FNMA REMICS, IO, FRN, Serie 2014-23 'SA' 1,837% 25/10/2039	USD	780.247	53.876	0,00
FNMA REMICS, IO, FRN, Serie 2013-12 'SP' 0,967% 25/11/2041	USD	17.516	240	0,00
FNMA REMICS, IO, FRN, Serie 2012-56 'SQ' 1,367% 25/06/2042	USD	1.563.421	143.030	0,01

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

FNMA REMICS, IO, FRN, Serie 2021-36 'WI' 1,737% 25/06/2051	USD	14.030.060	929.849	0,03
FNMA REMICS 'ZC' 6,5% 25/03/2054 FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust 3,5% 25/05/2064	USD	588.403	588.578	0,02
Galton Funding Mortgage Trust, FRN, Serie 2017-1 'B2', 144A 3,95% 25/07/2056	USD	9.793.992	8.472.928	0,30
GNMA 7% 20/03/2048	USD	1.221.453	1.133.236	0,04
GNMA 7,5% 20/06/2048	USD	253.244	262.051	0,01
GNMA 3,5% 20/08/2048	USD	157.449	163.506	0,01
GNMA 7% 20/08/2048	USD	20.325	18.105	0,00
GNMA 5% 20/12/2048	USD	808.576	823.809	0,03
GNMA 3% 20/04/2049	USD	33.446	31.117	0,00
GNMA 3,5% 20/07/2049	USD	43.426	37.920	0,00
GNMA 3,5% 20/09/2049	USD	260.428	228.633	0,01
GNMA 3% 20/12/2049	USD	414.237	363.730	0,01
GNMA 7% 20/01/2050	USD	312.470	270.018	0,01
GNMA 2,5% 20/02/2050	USD	551.653	565.910	0,02
GNMA 2,5% 20/03/2050	USD	343.733	273.145	0,01
GNMA 3% 20/03/2050	USD	854.111	706.481	0,03
GNMA 3% 20/03/2050	USD	1.214.771	1.049.723	0,04
GNMA 4% 20/03/2050	USD	173.950	158.622	0,01
GNMA 2,5% 20/04/2050	USD	1.033.161	854.579	0,03
GNMA 3% 20/04/2050	USD	647.880	559.853	0,02
GNMA 3,5% 20/04/2050	USD	123.714	108.610	0,00
GNMA 2,5% 20/05/2050	USD	416.794	344.752	0,01
GNMA 3% 20/05/2050	USD	725.810	627.195	0,02
GNMA 2,5% 20/06/2050	USD	1.693.733	1.387.898	0,05
GNMA 3% 20/06/2050	USD	4.004.713	3.460.585	0,12
GNMA 3,5% 20/06/2050	USD	141.680	124.461	0,00
GNMA 3% 20/07/2050	USD	1.916.723	1.638.878	0,06
GNMA 4% 20/08/2050	USD	2.893.040	2.687.249	0,09
GNMA 3,5% 20/09/2050	USD	659.830	579.264	0,02
GNMA 3% 20/10/2050	USD	834.752	721.327	0,03
GNMA 7,5% 20/10/2050	USD	261.428	269.966	0,01
GNMA 2,5% 20/01/2051	USD	2.644.265	2.186.621	0,08
GNMA 7% 20/05/2051	USD	671.988	679.776	0,02
GNMA 3,5% 20/11/2051	USD	2.383.164	2.093.464	0,07
GNMA 4% 20/11/2051	USD	5.222.817	4.762.514	0,17
GNMA 3% 20/04/2052	USD	4.365.702	3.740.053	0,13
GNMA 3% 20/05/2052	USD	3.215.037	2.795.463	0,10
GNMA 6,5% 20/11/2052	USD	13.668.809	13.950.602	0,49
GNMA 7% 20/12/2052	USD	3.901.155	3.960.926	0,14
GNMA 7% 20/01/2053	USD	225.884	230.393	0,01
GNMA 7% 20/01/2053	USD	1.489.873	1.528.348	0,05
GNMA 7% 20/01/2053	USD	1.998.462	2.050.077	0,07
GNMA 7% 20/02/2053	USD	3.651.789	3.746.099	0,13
GNMA 7% 20/03/2053	USD	240.046	246.519	0,01
GNMA 7% 20/04/2053	USD	176.914	183.730	0,01
GNMA 7% 20/04/2053	USD	459.598	471.273	0,02
GNMA 7% 20/04/2053	USD	530.976	541.809	0,02
GNMA 7% 20/05/2053	USD	860.019	882.229	0,03
GNMA 7% 20/06/2053	USD	1.669.343	1.704.292	0,06
GNMA 7% 20/06/2053	USD	1.937.892	1.987.943	0,07
GNMA 7% 20/06/2053	USD	4.242.565	4.352.242	0,15
GNMA 7,5% 20/06/2053	USD	246.643	255.540	0,01
GNMA 5% 20/07/2053	USD	4.782.019	4.633.480	0,16
GNMA 7% 20/07/2053	USD	1.066.709	1.093.632	0,04
GNMA 7,5% 20/07/2053	USD	1.743.222	1.799.129	0,06
GNMA 7,5% 20/09/2053	USD	1.149.945	1.186.829	0,04
GNMA 5% 20/11/2053	USD	746.051	723.082	0,03
GNMA 7,5% 20/12/2053	USD	209.871	216.268	0,01

Global Asset Backed Securities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

GNMA 7,5% 20/12/2053	USD	273.367	280.632	0,01
GNMA 7,5% 20/12/2053	USD	473.613	490.196	0,02
GNMA 7,5% 20/12/2053	USD	2.700.944	2.762.593	0,10
GNMA 8% 20/12/2053	USD	742.050	762.169	0,03
GNMA 7,5% 20/01/2054	USD	1.415.261	1.447.122	0,05
GNMA 7,5% 20/01/2054	USD	1.803.204	1.843.798	0,07
GNMA 7,5% 20/01/2054	USD	2.818.867	2.882.326	0,10
GNMA 7% 20/02/2054	USD	186.465	191.027	0,01
GNMA 7% 20/02/2054	USD	629.595	638.899	0,02
GNMA 7% 20/02/2054	USD	1.158.836	1.193.342	0,04
GNMA 7,5% 20/02/2054	USD	1.284.631	1.312.346	0,05
GNMA 8% 20/02/2054	USD	204.051	211.450	0,01
GNMA 7% 20/03/2054	USD	557.847	567.136	0,02
GNMA 7% 20/03/2054	USD	1.240.866	1.257.263	0,04
GNMA 7% 20/03/2054	USD	1.658.100	1.676.124	0,06
GNMA 7% 20/04/2054	USD	1.315.372	1.330.698	0,05
GNMA 7% 20/04/2054	USD	2.529.922	2.559.400	0,09
GNMA 7% 20/05/2054	USD	517.656	523.687	0,02
GNMA 7% 20/05/2054	USD	786.703	796.607	0,03
GNMA 7% 20/05/2054	USD	841.681	851.488	0,03
GNMA 7% 20/05/2054	USD	1.543.908	1.563.344	0,06
GNMA 7,5% 20/07/2054	USD	3.586.007	3.661.133	0,13
GNMA 6,5% 20/08/2054	USD	24.735.953	25.193.823	0,89
GNMA 7% 20/08/2054	USD	1.494.692	1.515.844	0,05
GNMA 7% 20/08/2054	USD	1.494.832	1.515.987	0,05
GNMA 7% 20/08/2054	USD	3.502.162	3.568.140	0,13
GNMA 7% 20/09/2054	USD	1.788.802	1.818.029	0,06
GNMA 7% 20/09/2054	USD	3.173.409	3.225.260	0,11
GNMA 6% 20/11/2054	USD	4.495.816	4.561.232	0,16
GNMA 7% 20/07/2064	USD	3.377.635	3.463.432	0,12
GNMA, FRN 3,064% 20/03/2071	USD	2.046.585	1.807.222	0,06
GNMA, IO, FRN, Serie 2010-H22 'A'				
1,529% 20/10/2060	USD	981.155	54.360	0,00
GNMA, IO, FRN, Serie 2011-H17 'A'				
1,466% 20/06/2061	USD	740.780	19.179	0,00
GNMA, IO, FRN, Serie 2011-H18 'A'				
1,191% 20/08/2061	USD	5.271.706	139.292	0,01
GNMA, IO, FRN, Serie 2011-H23 'A'				
1,045% 20/10/2061	USD	52.915	858	0,00
GNMA, IO, FRN, Serie 2012-H01 'A'				
0,981% 20/11/2061	USD	5.460.883	84.442	0,00
GNMA, IO, FRN, Serie 2013-H18 'A'				
1,354% 20/06/2063	USD	1.406.767	27.386	0,00
GNMA, IO, FRN, Serie 2015-H14 'A'				
2,464% 20/06/2065	USD	907.502	33.579	0,00
GNMA, IO, FRN, Serie 2016-H14 'A'				
2,545% 20/06/2066	USD	6.770.416	219.219	0,01
GNMA, IO, FRN, Serie 2016-H18 'A'				
2,801% 20/08/2066	USD	518.416	23.001	0,00
GNMA, IO, FRN, Serie 2017-H01 'A'				
1,476% 20/12/2066	USD	2.791.747	105.281	0,00
GNMA, IO, FRN, Serie 2018-H01 'A'				
1,055% 20/01/2068	USD	1.687.793	93.585	0,00
GNMA, IO, FRN, Serie 2018-H11 'A'				
1,302% 20/02/2068	USD	14.740.522	487.749	0,02
GNMA, IO, FRN, Serie 2019-H07 'A'				
0,872% 20/04/2069	USD	17.158.418	1.013.153	0,04
GNMA, IO, FRN, Serie 2019-H12 'A'				
1,865% 20/07/2069	USD	2.182.788	155.048	0,01
GNMA, IO, FRN, Serie 2020-H05 'A'				
0,664% 20/02/2070	USD	21.707.250	1.514.081	0,05
GNMA, IO, FRN, Serie 2010-H19 'B'				
1,455% 20/08/2060	USD	1.319.371	46.984	0,00

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

GNMA, IO, FRN, Serie 2013-H08 'B'				
1,739% 20/03/2063	USD	2.742.872	154.684	0,01
GNMA, IO, FRN, Serie 2013-H13 'B'				
1,751% 20/05/2063	USD	1.508.246	106.990	0,00
GNMA, IO, FRN, Serie 2016-H04 'B'				
1,025% 20/01/2066	USD	7.166.559	246.461	0,01
GNMA, IO, FRN, Serie 2017-H02 'B'				
1,076% 20/01/2067	USD	1.410.260	55.204	0,00
GNMA, IO, FRN, Serie 2018-H20 'B'				
2,005% 20/06/2068	USD	688.127	30.148	0,00
GNMA, IO, FRN, Serie 2021-H01 'B'				
1,57% 20/11/2070	USD	26.574.166	2.348.306	0,08
GNMA, IO, FRN, Serie 2022-H09 'B'				
0,507% 20/04/2072	USD	36.445.855	2.593.196	0,09
GNMA, IO, FRN, Serie 2010-H22 'C'				
2,366% 20/10/2060	USD	477.542	27.272	0,00
GNMA, IO, FRN, Serie 2015-H25 'C'				
1,751% 20/10/2065	USD	1.027.213	32.830	0,00
GNMA, IO, FRN, Serie 2015-H30 'C'				
1,325% 20/11/2065	USD	9.182.313	294.798	0,01
GNMA, IO, FRN, Serie 2017-H05 'C'				
1,514% 20/02/2067	USD	24.192.084	1.477.459	0,05
GNMA, IO, FRN, Serie 2017-H15 'C'				
1,614% 20/06/2067	USD	9.790.620	205.838	0,01
GNMA, IO, FRN, Serie 2020-H02 'C'				
1,237% 20/01/2070	USD	457.222	17.652	0,00
GNMA, IO, FRN, Serie 2021-H01 'C'				
1,731% 20/11/2070	USD	49.965.547	4.410.109	0,16
GNMA, IO, FRN, Serie 2010-H10 'D'				
1,533% 20/05/2060	USD	3.381.194	165.016	0,01
GNMA, IO, FRN, Serie 2015-H03 'D'				
1,08% 20/01/2065	USD	4.341.167	184.239	0,01
GNMA, IO, FRN, Serie 2017-H01 'D'				
1,487% 20/12/2066	USD	10.879.392	503.553	0,02
GNMA, IO, FRN, Serie 2019-H07 'D'				
1,656% 20/02/2069	USD	4.411.836	130.414	0,00
GNMA, IO, FRN, Serie 2019-H14 'D'				
1,445% 20/08/2069	USD	12.509.563	620.599	0,02
GNMA, IO, FRN, Serie 2021-H19 'D'				
1,811% 20/10/2071	USD	18.290.275	1.440.908	0,05
GNMA, IO, FRN, Serie 2010-H22 'E'				
2,138% 20/05/2059	USD	177.472	16.306	0,00
GNMA, IO, FRN, Serie 2016-H13 'E'				
1,096% 20/04/2066	USD	306.306	15.678	0,00
GNMA, IO, FRN, Serie 2016-H16 'E'				
2,129% 20/06/2066	USD	337.051	10.083	0,00
GNMA, IO, FRN, Serie 2019-H17 'E'				
2,303% 20/10/2069	USD	31.236.425	1.550.139	0,05
GNMA, IO, FRN, Serie 2019-H19 'E'				
0,437% 20/12/2069	USD	5.725.082	321.352	0,01
GNMA, IO, FRN, Serie 2020-H02 'E'				
0,933% 20/12/2069	USD	1.968.036	138.985	0,01
GNMA, IO, FRN, Serie 2021-H19 'E'				
2,015% 20/12/2071	USD	32.495.655	3.000.389	0,11
GNMA, IO, FRN, Serie 2022-H09 'E'				
1,797% 20/03/2072	USD	3.774.741	108.705	0,00
GNMA, FRN 'FA' 5,605% 20/05/2071	USD	13.733.218	13.858.521	0,49
GNMA, IO, FRN, Serie 2012-H08 'F'				
1,276% 20/04/2062	USD	739.043	16.037	0,00
GNMA, IO, FRN, Serie 2010-H02 'G'				
2,576% 20/02/2060	USD	131.894	8.387	0,00
GNMA, IO, FRN, Serie 2020-H09 'G'				
1,192% 20/05/2070	USD	9.774.658	377.820	0,01

Global Asset Backed Securities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

GNMA, Serie 2023-132 'GM' 6% 20/09/2053	USD	2.171.443	2.195.010	0,08
GNMA, IO, FRN, Serie 2012-H14 'HI' 1,422% 20/07/2062	USD	1.120.425	41.721	0,00
GNMA, IO, FRN, Serie 2016-H02 'HI' 0,85% 20/01/2066	USD	1.324.111	43.554	0,00
GNMA, IO, FRN, Serie 2018-H06 'HI' 1,853% 20/04/2068	USD	6.086.939	194.076	0,01
GNMA, IO, FRN, Serie 2018-H19 'IA' 1,545% 20/12/2063	USD	9.506.452	144.937	0,01
GNMA, IO, FRN, Serie 2020-H16 'IA' 2,045% 20/08/2070	USD	14.642.685	684.311	0,02
GNMA, IO, FRN, Serie 2017-H16 'IB' 1,674% 20/08/2067	USD	3.027.825	80.592	0,00
GNMA, IO, FRN, Serie 2018-H01 'IB' 1,56% 20/01/2068	USD	5.329.881	139.339	0,01
GNMA, IO, FRN, Serie 2019-H14 'IB' 1,897% 20/08/2069	USD	191.361	9.783	0,00
GNMA, IO, FRN, Serie 2023-H18 'IE' 0,044% 20/07/2073	USD	87.635.247	5.217.978	0,18
GNMA, IO, Serie 2011-136 'IG' 4,5% 20/05/2040	USD	87.837	4.493	0,00
GNMA, IO, Serie 2012-128 'IG' 3,5% 16/10/2042	USD	155.851	24.551	0,00
GNMA, IO, Serie 2013-71 'IG' 3,5% 20/05/2043	USD	3.570.528	533.731	0,02
GNMA, IO, FRN, Serie 2019-H15 'IG' 1,548% 20/09/2069	USD	1.650.346	119.482	0,00
GNMA, IO, FRN, Serie 2019-H18 'IG' 0,96% 20/11/2069	USD	1.995.382	122.118	0,00
GNMA, IO, FRN, Serie 2022-H11 'IG' 0,13% 20/05/2072	USD	32.363.218	1.852.535	0,07
GNMA, IO, FRN, Serie 2017-H16 'IH' 1,293% 20/07/2067	USD	14.128.574	371.214	0,01
GNMA, IO, FRN, Serie 2010-H07 'JI' 1,938% 20/04/2060	USD	47.782	2.976	0,00
GNMA, IO, FRN, Serie 2016-H24 'JI' 2,253% 20/11/2066	USD	872.188	47.023	0,00
GNMA, IO, FRN, Serie 2020-H17 'JI' 1,674% 20/10/2070	USD	22.908.666	974.988	0,03
GNMA, IO, FRN, Serie 2010-H07 'KI' 0,778% 20/04/2060	USD	32.326	289	0,00
GNMA, IO, FRN, Serie 2020-H15 'KI' 0,475% 20/04/2070	USD	3.020.937	128.121	0,00
GNMA, FRN 'MF' 5,605% 20/02/2054	USD	19.500.667	19.615.671	0,69
GNMA, IO, Serie 2013-71 'MI' 3,5% 20/06/2041	USD	166.888	2.522	0,00
GNMA, IO, FRN, Serie 2017-H10 'MI' 1,156% 20/04/2067	USD	1.758.635	52.789	0,00
GNMA, IO, Serie 2012-57 'NI' 5% 20/10/2040	USD	40.705	439	0,00
GNMA, IO, FRN, Serie 2012-H18 'NI' 1,358% 20/08/2062	USD	2.853.846	58.564	0,00
GNMA, IO, FRN, Serie 2020-H22 'NI' 0,537% 20/12/2070	USD	27.345.775	1.504.154	0,05
GNMA, IO, FRN, Serie 2013-182 'NS' 1,655% 20/12/2043	USD	3.331.611	310.578	0,01
GNMA, Serie 2020-62 'PD' 3% 20/05/2050	USD	217.795	186.181	0,01
GNMA, IO, Serie 2012-122 'PI' 4% 20/04/2042	USD	785.587	96.893	0,00
GNMA, IO, FRN, Serie 2021-H08 'PI' 0,742% 20/04/2071	USD	16.361.332	654.241	0,02

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

GNMA, IO, FRN, Serie 2017-H17 'QI' 2,549% 20/09/2067	USD	12.085.264	474.588	0,02
GNMA, IO, FRN, Serie 2013-H09 'SI' 1,725% 20/04/2063	USD	1.199.473	31.980	0,00
GNMA, IO, FRN, Serie 2013-135 'SM' 1,815% 20/09/2043	USD	1.173.993	49.391	0,00
GNMA, IO, FRN, Serie 2011-94 'SU' 1,615% 20/04/2041	USD	267.841	19.115	0,00
GNMA 'TZ' 6,5% 20/10/2064	USD	5.650.488	5.473.264	0,19
GNMA, IO, FRN, Serie 2013-H14 'XI' 1,516% 20/03/2063	USD	431.128	10.666	0,00
GNMA, IO, Serie 2020-167 'YI' 2% 20/11/2050	USD	26.463.632	2.837.235	0,10
GNMA, Serie 2023-113 'YJ' 6% 20/08/2053	USD	5.333.629	5.425.443	0,19
GNMA AE8503 4% 15/07/2044	USD	141.440	133.426	0,00
GNMA AJ9334 3,5% 20/10/2044	USD	268.205	241.799	0,01
GNMA AM7358 3,5% 20/05/2045	USD	87.602	79.345	0,00
GNMA BG8526 5% 20/07/2048	USD	60.731	58.491	0,00
GNMA BL6438 4,5% 20/04/2049	USD	56.698	53.787	0,00
GNMA BM4130 4% 20/11/2049	USD	153.791	142.013	0,01
GNMA BM4136 4,5% 20/07/2049	USD	178.305	169.327	0,01
GNMA MA5642 4,5% 20/12/2048	USD	28.560	26.836	0,00
GNMA MA5868 5% 20/04/2049	USD	262.310	253.099	0,01
GNMA MA5923 4,5% 20/05/2049	USD	82.253	77.288	0,00
GNMA MA5924 5% 20/05/2049	USD	94.120	91.194	0,00
GNMA MA5978 4,5% 20/06/2049	USD	309.362	290.688	0,01
GNMA MA6032 4,5% 20/07/2049	USD	118.479	111.327	0,00
GNMA MA6331 4% 20/12/2049	USD	201.147	183.639	0,01
GNMA MA6332 4,5% 20/12/2049	USD	143.988	135.297	0,00
GNMA MA6400 3,5% 20/01/2050	USD	783.429	687.778	0,02
GNMA MA6465 3,5% 20/02/2050	USD	428.340	375.309	0,01
GNMA STRIPS, IO, Serie 2013-60 3,5% 20/04/2043	USD	521.497	84.742	0,00
Goodleap Sustainable Home Solutions Trust 'A', 144A 5,7% 20/05/2055	USD	14.661.549	14.136.802	0,50
GoodLeap Sustainable Home Solutions Trust, Serie 2022-2CS 'A', 144A 4% 20/04/2049	USD	820.660	722.154	0,03
Greenpoint Manufactured Housing, FRN 'IIA2' 8,573% 08/06/2031	USD	2.250.000	2.204.458	0,08
GreenPoint Mortgage Funding Trust, FRN, Serie 2006-AR2 'IA1' 4,913% 25/03/2036	USD	4.960.252	4.419.777	0,16
GS Mortgage Securities Trust, Serie 2015-GC32 'D' 3,345% 10/07/2048	USD	1.900.000	1.803.148	0,06
GS Mortgage Securities Trust, IO, FRN 'XA' 0,327% 10/09/2047	USD	616.525	270	0,00
GS Mortgage Securities Trust, IO, FRN, Serie 2015-590M 'XA', 144A 0,184% 10/10/2035	USD	30.000.000	17.025	0,00
GSAA Home Equity Trust, FRN, Serie 2006-20 '2A1A' 4,553% 25/12/2046	USD	428.289	209.142	0,01
GSAMP Trust, FRN, Serie 2003-HE1 'M1' 5,73% 20/06/2033	USD	487.583	501.566	0,02
GSAMP Trust, FRN, Serie 2004-FM2 'M1' 5,203% 25/01/2034	USD	582.168	572.766	0,02
GSMPS Mortgage Loan Trust, Serie 2005-RP3 'IA4', 144A 8,5% 25/09/2035	USD	222.762	216.824	0,01
GSMPS Mortgage Loan Trust, FRN, Serie 1998-4 'A', 144A 4,14% 19/12/2026	USD	31.751	31.205	0,00

Global Asset Backed Securities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

GSMPs Mortgage Loan Trust, Serie 2003-3 'A1', 144A 7% 25/06/2043	USD	157.225	161.279	0,01
GSR Mortgage Loan Trust, FRN, Serie 2004-7 'IA3' 5,081% 25/06/2034	USD	257.521	248.294	0,01
GSR Mortgage Loan Trust, Serie 2005-3F 'IA3' 5,5% 25/03/2035	USD	743.469	629.833	0,02
GSR Mortgage Loan Trust, FRN, Serie 2005-AR6 '2A1' 5,33% 25/09/2035	USD	1.146.360	1.087.676	0,04
GSR Mortgage Loan Trust, FRN, Serie 2004-14 '3A1' 5,578% 25/12/2034	USD	295.462	266.600	0,01
GSR Mortgage Loan Trust, Serie 2005-7F '3A10' 6% 25/09/2035	USD	556.607	540.673	0,02
GSR Mortgage Loan Trust, FRN, Serie 2005-AR6 '4A2' 6,126% 25/09/2035	USD	58.885	52.472	0,00
GSR Mortgage Loan Trust, FRN, Serie 2005-AR3 '6A1' 4,484% 25/05/2035	USD	5.224	3.924	0,00
GSRRM Mortgage Loan Trust, FRN, Serie 2003-1 'B1' 9,928% 25/01/2032	USD	162.258	158.960	0,01
GSRRM Mortgage Loan Trust, FRN, Serie 2002-1A 'M1', 144A 6,403% 25/11/2031	USD	1.091.024	1.064.735	0,04
HarborView Mortgage Loan Trust, FRN, Serie 2007-2 '2A1A' 4,613% 25/05/2038	USD	258.268	203.885	0,01
HarborView Mortgage Loan Trust, FRN, Serie 2003-1 'A' 5,93% 19/05/2033	USD	332.374	290.366	0,01
HGI CRE CLO Ltd., FRN, Serie 2021-FL2 'B', 144A 6,012% 17/09/2036	USD	4.000.000	4.003.473	0,14
Home Equity Asset Trust, FRN, Serie 2003-1 'M1' 5,953% 25/06/2033	USD	200.231	195.591	0,01
Home Equity Asset Trust, FRN, Serie 2002-1 'M2' 6,353% 25/11/2032	USD	526.376	489.965	0,02
Home Equity Asset Trust, FRN, Serie 2003-2 'M2' 6,753% 25/08/2033	USD	432.069	380.522	0,01
Home Equity Mortgage Loan Asset-Backed Trust, FRN, Serie 2004-A 'M2' 3,588% 25/07/2034	USD	208.816	200.510	0,01
Home Partners of America Trust 'F', 144A 3,799% 17/12/2026	USD	6.512.612	6.155.753	0,22
Hundred Acre Wood Trust, FRN, Serie 2021-INV1 'A3', 144A 2,5% 25/07/2051	USD	3.702.184	2.967.707	0,10
Hundred Acre Wood Trust, FRN, Serie 2021-INV2 'A3', 144A 2,5% 25/10/2051	USD	3.681.774	2.960.351	0,10
Hundred Acre Wood Trust, FRN, Serie 2021-INV3 'A3', 144A 2,5% 25/12/2051	USD	8.120.046	6.513.971	0,23
Hundred Acre Wood Trust, IO, FRN, Serie 2021-INV2 'AX27', 144A 0,5% 25/10/2051	USD	27.288.435	761.503	0,03
Impac CMB Trust, FRN, Serie 2004-8 '1A' 5,173% 25/10/2034	USD	170.476	165.244	0,01
Impac CMB Trust, FRN, Serie 2004-10 '1A1' 5,093% 25/03/2035	USD	157.883	143.424	0,01
Impac CMB Trust, FRN, Serie 2004-5 '1M1' 5,248% 25/10/2034	USD	14.999	14.731	0,00
Impac CMB Trust, FRN, Serie 2004-5 '1M4' 6,103% 25/10/2034	USD	40.104	39.398	0,00
Impac CMB Trust, FRN, Serie 2004-11 '2A1' 5,113% 25/03/2035	USD	252.876	228.677	0,01
Impac CMB Trust, STEP, Serie 2003-4 '3M2' 5,729% 25/07/2033	USD	71.949	70.028	0,00
IMS ECUADORIAN MORTGAGE TRUST, Serie 2021-1 'GA', 144A 3,4% 18/08/2043	USD	2.996.065	2.938.536	0,10

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

IndyMac INDX Mortgage Loan Trust, FRN, Serie 2004-AR10 '2A1' 5,253% 25/05/2034	USD	72.564	65.486	0,00
IndyMac INDX Mortgage Loan Trust, FRN, Serie 2004-AR15 '2A1' 5,507% 25/02/2035	USD	510.201	485.220	0,02
IndyMac INDX Mortgage Loan Trust, FRN, Serie 2004-AR6 '5A1' 5,505% 25/10/2034	USD	464.211	443.126	0,02
J.P. Morgan Alternative Loan Trust, Serie 2006-S1 '1A16' 6% 25/03/2036	USD	150.095	71.328	0,00
J.P. Morgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust, IO, FRN, Serie 2016-JP4 'XA' 0,569% 15/12/2049	USD	6.154.641	47.646	0,00
J.P. Morgan Mortgage Acquisition Trust, STEP, Serie 2006-CH2 'AF4' 5,763% 25/10/2036	USD	80.582	47.366	0,00
J.P. Morgan Mortgage Trust, FRN, Serie 2007-A1 '1A1' 6,831% 25/07/2035	USD	178.392	176.367	0,01
J.P. Morgan Mortgage Trust, FRN, Serie 2008-R2 '1A1', 144A 4,222% 27/07/2037	USD	122.398	113.027	0,00
J.P. Morgan Mortgage Trust, FRN, Serie 2014-1 '1A1', 144A 4% 25/01/2044	USD	703.523	656.974	0,02
J.P. Morgan Mortgage Trust, FRN, Serie 2014-2 '1A1', 144A 3% 25/06/2029	USD	1.347.305	1.314.774	0,05
J.P. Morgan Mortgage Trust, FRN, Serie 2014-1 '1A1A', 144A 4% 25/01/2044	USD	639.566	597.249	0,02
J.P. Morgan Mortgage Trust, FRN, Serie 2005-A6 '1A2' 6,412% 25/09/2035	USD	27.553	25.867	0,00
J.P. Morgan Mortgage Trust, FRN, Serie 2007-A2 '2A3' 5,668% 25/04/2037	USD	614.594	390.576	0,01
J.P. Morgan Mortgage Trust, FRN, Serie 2003-A1 '4A4' 6,967% 25/10/2033	USD	207.938	201.122	0,01
J.P. Morgan Mortgage Trust, FRN, Serie 2004-A5 '4A4' 6,876% 25/12/2034	USD	85.093	83.178	0,00
J.P. Morgan Mortgage Trust, FRN, Serie 2017-5 'A1', 144A 5,214% 26/10/2048	USD	281.036	284.253	0,01
J.P. Morgan Mortgage Trust, FRN, Serie 2014-5 'A2', 144A 2,5% 25/10/2029	USD	496.461	481.675	0,02
J.P. Morgan Mortgage Trust, FRN, Serie 2016-1 'B3', 144A 3,792% 25/05/2046	USD	2.816.195	2.607.279	0,09
Kestrel Aircraft Funding Ltd., Serie 2018-1A 'A', 144A 4,25% 15/12/2038	USD	440.781	433.487	0,02
KGS-Alpha SBA COOF Trust, IO, FRN, Serie 2013-2 'A', 144A 1,766% 25/03/2039	USD	1.423.524	40.069	0,00
KGS-Alpha SBA COOF Trust, IO, FRN, Serie 2014-2 'A', 144A 2,893% 25/04/2040	USD	849.698	53.003	0,00
KGS-Alpha SBA COOF Trust, IO, FRN, Serie 2015-2 'A1', 144A 3,007% 25/07/2041	USD	1.512.611	91.118	0,00
KGS-ALPHA SBA COOF Trust, IO, FRN, Serie 2014-4 'A', 144A 0,802% 25/10/2040	USD	3.026.910	43.219	0,00
Ladder Capital Commercial Mortgage Trust, IO, FRN, Serie 2013-GCP 'XA', 144A 1,14% 15/02/2036	USD	7.155.003	209.246	0,01
Lehman ABS Manufactured Housing Contract Trust, FRN, Serie 2001-B 'M1' 6,63% 15/04/2040	USD	352.464	356.064	0,01

Global Asset Backed Securities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Lehman Brothers Small Balance Commercial Mortgage Trust, FRN 'M2', 144A 5,053% 25/06/2037	USD	3.000.000	2.530.716	0,09
Lehman Mortgage Trust, Serie 2007-8 '2A3' 6,5% 25/09/2037	USD	2.770.440	963.070	0,03
LOANDEPOT GMSR Master Trust, FRN, Serie 2018-GT1 'A', 144A 8,062% 16/10/2025	USD	12.000.000	11.967.366	0,42
LOANDEPOT GMSR Master Trust, FRN 'B', 144A 8,762% 16/10/2025	USD	5.000.000	4.994.555	0,18
LoanMe Trust Prime, STEP, Serie 2018-1 'B', 144A 5% 15/09/2034	USD	2.099.344	2.040.950	0,07
Loanpal Solar Loan Ltd., Serie 2021-IGS 'A', 144A 2,29% 20/01/2048	USD	1.580.190	1.252.622	0,04
Long Beach Mortgage Loan Trust, FRN, Serie 2001-4 '2M1' 5,878% 25/03/2032	USD	56.788	62.542	0,00
Long Beach Mortgage Loan Trust, FRN, Serie 2001-1 'A1' 4,911% 21/04/2031	USD	605.601	588.774	0,02
Long Beach Mortgage Loan Trust, FRN, Serie 2002-1 'M2' 6,516% 25/05/2032	USD	1.003.814	1.011.181	0,04
Luminent Mortgage Trust, FRN, Serie 2007-2 '2A1' 4,913% 25/05/2037	USD	2.223.577	2.000.929	0,07
MASTR Adjustable Rate Mortgages Trust, FRN, Serie 2004-15 '1A1' 7,438% 25/12/2034	USD	39.151	38.149	0,00
MASTR Adjustable Rate Mortgages Trust, FRN, Serie 2004-15 '2A1' 5,804% 25/12/2034	USD	1.296.185	1.129.025	0,04
MASTR Adjustable Rate Mortgages Trust, FRN, Serie 2004-5 '5A1' 5,824% 25/06/2034	USD	432.615	418.130	0,01
MASTR Alternative Loan Trust, Serie 2003-3 '2A5' 6% 25/05/2033	USD	349.169	360.469	0,01
MASTR Asset Securitization Trust, Serie 2004-5 '1A5' 5,25% 25/05/2034	USD	94.587	91.863	0,00
MASTR Asset Securitization Trust, FRN, Serie 2002-NC1 'M3' 7,603% 25/10/2032	USD	947.878	866.496	0,03
Mastr Asset-Backed Securities Trust, FRN, Serie 2004-OPT2 'A2' 5,153% 25/09/2034	USD	1.020.151	877.673	0,03
Mastr Asset-Backed Securities Trust, FRN, Serie 2004-WMC2 'M1' 5,353% 25/04/2034	USD	385.922	372.540	0,01
Mastr Asset-Backed Securities Trust, FRN, Serie 2004-OPT2 'M2' 5,428% 25/09/2034	USD	84.430	90.661	0,00
Mastr Asset-Backed Securities Trust, FRN, Serie 2004-HE1 'M5' 6,478% 25/09/2034	USD	1.000.000	933.775	0,03
MASTR Reperforming Loan Trust, Serie 2005-2 '1A2', 144A 7% 25/05/2035	USD	47.528	31.797	0,00
Mello Mortgage Capital Acceptance, FRN, Serie 2018-MTG2 'B1', 144A 4,362% 25/10/2048	USD	851.783	795.197	0,03
MERIT Securities Corp., FRN, Serie 11PA 'B3', 144A 7,21% 28/09/2032	USD	398.626	378.731	0,01
Merrill Lynch Mortgage Investors Trust, FRN, Serie 2005-1 '2A2' 5,512% 25/04/2035	USD	74.373	66.373	0,00

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Merrill Lynch Mortgage Investors Trust, FRN, Serie 2007-1 '3A' 5,041% 25/01/2037	USD	29.972	28.985	0,00
Merrill Lynch Mortgage Investors Trust, FRN, Serie 2004-FM1 'B1' 7,153% 25/01/2035	USD	371.915	358.440	0,01
METAL LLC, Serie 2017-1 'A', 144A 4,581% 15/10/2042	USD	1.626.348	1.099.395	0,04
Mid-State Capital Corp. Trust, Serie 2006-1 'B', 144A 8,311% 15/10/2040	USD	1.236.734	1.271.887	0,05
Mid-State Capital Corp. Trust, Serie 2006-1 'M1', 144A 6,083% 15/10/2040	USD	68.388	68.445	0,00
Morgan Stanley ABS Capital I, Inc. Trust, FRN 'A2B' 4,573% 25/05/2037	USD	4.560.696	3.881.031	0,14
Morgan Stanley ABS Capital I, Inc. Trust, FRN 'A2C' 4,623% 25/05/2037	USD	6.426.434	5.473.678	0,19
Morgan Stanley ABS Capital I, Inc. Trust, FRN 'A2D' 4,703% 25/05/2037	USD	6.219.130	5.303.070	0,19
Morgan Stanley ABS Capital I, Inc. Trust, FRN, Serie 2004-HE3 'A4' 5,253% 25/03/2034	USD	1.239.797	1.201.910	0,04
Morgan Stanley ABS Capital I, Inc. Trust, FRN, Serie 2004-HE8 'A4' 5,213% 25/09/2034	USD	380.560	358.698	0,01
Morgan Stanley ABS Capital I, Inc. Trust, FRN, Serie 2004-HE8 'A7' 5,513% 25/09/2034	USD	385.932	387.973	0,01
Morgan Stanley ABS Capital I, Inc. Trust, FRN, Serie 2003-NC8 'M1' 5,503% 25/09/2033	USD	2.728.723	2.704.289	0,10
Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust, FRN 'C' 4,536% 15/11/2045	USD	3.237.470	3.063.820	0,11
Morgan Stanley Mortgage Loan Trust, FRN, Serie 2004-7AR '3A' 7,18% 25/09/2034	USD	528.157	517.721	0,02
Morgan Stanley Resecuritization Trust, FRN, Serie 2015-R4 'CB2', 144A 4,687% 26/08/2047	USD	1.946.000	1.710.679	0,06
Mortgage Equity Conversion Asset Trust, FRN 4,88% 25/01/2042	USD	364.046	362.698	0,01
Mortgage Equity Conversion Asset Trust, FRN, Serie 2007-FF2 'A', 144A 4,71% 25/02/2042	USD	240.637	240.889	0,01
Mortgage Equity Conversion Asset Trust, FRN, Serie 2007-FF3 'A', 144A 4,76% 25/05/2042	USD	850.848	829.881	0,03
MortgageIT Trust, FRN, Serie 2005-4 'M1' 5,353% 25/10/2035	USD	96.143	94.298	0,00
Mosaic Solar Loan Trust, Serie 2020-1A 'A', 144A 2,1% 20/04/2046	USD	262.799	228.378	0,01
Mosaic Solar Loans LLC 'A', 144A 3,82% 22/06/2043	USD	567.028	530.807	0,02
National City Mortgage Capital Trust, Serie 2008-1 '2A1' 6% 25/03/2038	USD	362.092	357.884	0,01
Natixis Commercial Mortgage Securities Trust, FRN, Serie 2019-MILE 'A', 144A 5,977% 15/07/2036	USD	4.989.283	4.580.323	0,16
Natixis Commercial Mortgage Securities Trust, FRN, Serie 2022-JER1 'A', 144A 5,798% 15/01/2039	USD	3.000.000	2.743.756	0,10

Global Asset Backed Securities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Natixis Commercial Mortgage Securities Trust, FRN, Serie 2020-2PAC 'AMZ2', 144A 3,5% 15/01/2037	USD	1.000.000	677.680	0,02
Natixis Commercial Mortgage Securities Trust, FRN, Serie 2018-285M 'D', 144A 3,79% 15/11/2032	USD	2.000.000	1.620.840	0,06
Natixis Commercial Mortgage Securities Trust, FRN, Serie 2019-MILE 'D', 144A 7,227% 15/07/2036	USD	2.175.000	1.651.109	0,06
Navigator Aviation Ltd. 'A', 144A 5,4% 15/08/2049	USD	4.880.953	4.778.517	0,17
New Century Home Equity Loan Trust, FRN, Serie 2003-6 'M1' 5,533% 25/01/2034	USD	174.802	172.584	0,01
New Century Home Equity Loan Trust, FRN, Serie 2002-1 'M2' 5,853% 25/03/2032	USD	48.626	48.647	0,00
New Residential Mortgage LLC, Serie 2020-FNT1 'A', 144A 5,437% 25/06/2025	USD	7.301.879	7.283.888	0,26
New Residential Mortgage LLC, Serie 2020-FNT2 'A', 144A 5,437% 25/07/2025	USD	1.845.712	1.841.435	0,07
Nomura Asset Acceptance Corp. Alternative Loan Trust, FRN, Serie 2006-AF1 '4A1' 7,825% 25/06/2036	USD	95.674	89.436	0,00
Nomura Corporate Funding Americas LLC, FRN 6,86% 28/08/2025	USD	15.000.000	15.061.440	0,53
NovaStar Mortgage Funding Trust, FRN, Serie 2003-3 'A2C' 5,513% 25/12/2033	USD	138.249	131.012	0,00
NovaStar Mortgage Funding Trust, FRN 'B1' 7,003% 25/06/2034	USD	1.281.027	1.227.798	0,04
NRM FNT1 Excess LLC 'A', 144A 7,398% 25/11/2031	USD	17.781.391	17.914.515	0,63
NRZ Excess Spread-Collateralized Notes, Serie 2020-PLS1 'A', 144A 3,844% 25/12/2025	USD	4.257.929	4.189.398	0,15
NRZ Excess Spread-Collateralized Notes, Serie 2021-FHT1 'A', 144A 3,104% 25/07/2026	USD	2.416.828	2.332.679	0,08
NRZ Excess Spread-Collateralized Notes, Serie 2021-FNT1 'A', 144A 2,981% 25/03/2026	USD	687.181	667.774	0,02
NRZ Excess Spread-Collateralized Notes, Serie 2021-FNT2 'A', 144A 3,228% 25/05/2026	USD	4.976.839	4.827.313	0,17
NRZ FHT Excess LLC, Serie 2020-FHT1 'A', 144A 4,212% 25/11/2025	USD	622.156	614.413	0,02
Oakwood Mortgage Investors, Inc., FRN, Serie 1999-D 'A1' 7,84% 15/11/2029	USD	316.507	320.029	0,01
Oakwood Mortgage Investors, Inc., Serie 2000-C 'A1' 7,72% 15/04/2030	USD	58.329	58.548	0,00
Oakwood Mortgage Investors, Inc., FRN, Serie 2001-C 'A4' 7,405% 15/06/2031	USD	3.676.867	324.250	0,01
Olympic Tower Mortgage Trust, Serie 2017-OT 'A', 144A 3,566% 10/05/2039	USD	6.000.000	5.457.857	0,19
One Market Plaza Trust, Serie 2017-1MKT 'A', 144A 3,614% 10/02/2032	USD	5.989.672	5.609.210	0,20
One Market Plaza Trust, Serie 2017-1MKT 'D', 144A 4,146% 10/02/2032	USD	4.000.000	3.482.726	0,12

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Option One Mortgage Acceptance Corp., FRN, Serie 2003-5 'A2' 5,093% 25/08/2033	USD	1.128.678	1.134.319	0,04
Oxford Finance Funding LLC, Serie 2022-1A 'A2', 144A 3,602% 15/02/2030	USD	5.764.125	5.694.234	0,20
Park Place Securities, Inc., FRN, Serie 2004-WCW1 'M3' 6,328% 25/09/2034	USD	868.730	844.071	0,03
PHH Mortgage Trust, FRN, Serie 2008-CIM1 '13A1' 6,917% 25/06/2038	USD	1.028.917	985.412	0,03
PMC PLS ESR Issuer LLC, STEP, Serie 2022-PLS1 'A', 144A 5,114% 25/02/2027	USD	2.561.864	2.555.286	0,09
PMT Issuer Trust, FRN, Serie 2021-FHT1 'A', 144A 7,454% 25/03/2026	USD	17.725.000	17.809.653	0,63
PNMAC FMSR Issuer Trust, FRN, Serie 2022-GT1 'A', 144A 8,819% 25/05/2027	USD	22.150.000	22.477.432	0,79
PNMAC GMSR Issuer Trust, FRN 'A', 144A 7,539% 25/03/2029	USD	23.300.000	23.624.494	0,83
Pret LLC, STEP 'A1', 144A 5,926% 25/10/2054	USD	5.884.270	5.859.541	0,21
PRET LLC, FRN, Serie 2021-RN4 'A1', 144A 5,487% 25/10/2051	USD	6.446.026	6.447.191	0,23
PRET LLC, STEP, Serie 2022-RN1 'A1', 144A 3,721% 25/07/2051	USD	7.751.487	7.735.680	0,27
PRET LLC, STEP 'A1', 144A 5,963% 25/09/2054	USD	5.923.009	5.877.372	0,21
PRET LLC, STEP 'A1', 144A 7,125% 25/04/2054	USD	9.943.574	10.035.631	0,35
Progress Residential Trust, Serie 2021-SFR3 'E1', 144A 2,538% 17/05/2026	USD	1.000.000	972.381	0,03
PRPM LLC, STEP 'A1', 144A 6,61% 25/10/2025	USD	1.690.833	1.693.238	0,06
PRPM LLC, STEP, Serie 2022-2 'A1', 144A 5% 25/03/2027	USD	7.279.640	7.265.133	0,26
PRPM LLC, STEP 'A1', 144A 7,026% 25/03/2029	USD	7.996.723	8.106.558	0,29
PRPM LLC, STEP 'A1', 144A 6,414% 25/08/2029	USD	2.239.482	2.246.528	0,08
PRPM LLC, STEP 'A2', 144A 3,75% 25/03/2054	USD	3.000.000	2.791.748	0,10
PRPM LLC, STEP 'A2', 144A 4% 25/05/2054	USD	6.929.000	6.431.292	0,23
PRPM LLC, STEP 'A2', 144A 3,5% 25/05/2054	USD	8.000.000	7.383.650	0,26
PRPM LLC, STEP 'A3', 144A 4% 25/07/2054	USD	4.500.000	4.142.316	0,15
PRPM Trust, STEP, Serie 2022-INNV1 'A1', 144A 4,4% 25/04/2067	USD	2.439.635	2.403.947	0,08
PRPM Trust, STEP, Serie 2022-NQM1 'A1', 144A 5,5% 25/08/2067	USD	6.103.599	6.084.484	0,21
RALI Trust, FRN, Serie 2006-QA2 '2A1' 5,606% 25/02/2036	USD	1.271.738	1.107.893	0,04
RALI Trust, FRN, Serie 2005-QA5 'A2' 5,175% 25/04/2035	USD	225.786	203.957	0,01
Raptor Aircraft Finance I LLC, Serie 2019-1 'A', 144A 4,213% 23/08/2044	USD	6.205.138	5.469.663	0,19
RBSSP Resecuritization Trust, FRN, Serie 2009-8 '7A1', 144A 93,019% 26/09/2037	USD	119.949	904.710	0,03

Global Asset Backed Securities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)				
ReadyCap Commercial Mortgage Trust, Serie 2018-4 'A', 144A 3,39% 27/02/2051	USD	15.181	15.123	0,00
ReadyCap Commercial Mortgage Trust, FRN 'D', 144A 5,249% 27/02/2051	USD	2.000.000	1.916.587	0,07
Residential Asset Securitization Trust, Serie 2005-A1 'A1' 5,5% 25/04/2035	USD	1.038.942	1.011.614	0,04
RiverView HECM Trust, FRN, Serie 2007-1 'A', 144A 4,76% 25/05/2047	USD	1.365.122	1.202.992	0,04
RiverView HECM Trust, FRN 'A', 144A 4,723% 25/05/2047	USD	285.331	249.584	0,01
RiverView HECM Trust, Reg. S, FRN 'A' 4,723% 25/05/2047	USD	1.179.656	1.031.867	0,04
Securitized Asset-Backed Receivables LLC Trust, FRN, Serie 2004-OP1 'M1' 5,218% 25/02/2034	USD	1.373.375	1.368.496	0,05
Sequoia Mortgage Trust, FRN, Serie 2003-4 '1A1' 5,105% 20/07/2033	USD	157.485	139.609	0,01
Sequoia Mortgage Trust, FRN, Serie 2013-9 'A1', 144A 3,5% 25/07/2043	USD	2.754.208	2.468.196	0,09
Sequoia Mortgage Trust, FRN, Serie 2015-2 'A1', 144A 3,5% 25/05/2045	USD	1.014.595	912.060	0,03
Sequoia Mortgage Trust, FRN, Serie 2017-6 'A1', 144A 3,5% 25/09/2047	USD	953.046	848.090	0,03
SLM Student Loan Trust, FRN, Serie 2003-7 'A5B', 144A 3,436% 15/12/2033	EUR	1.376.708	1.342.622	0,05
SLM Student Loan Trust, Reg. S, FRN 'A5B' 3,436% 15/12/2033	EUR	4.895.450	4.910.552	0,17
SLM Student Loan Trust, Reg. S, FRN, Serie 2004-5X 'A6' 3,486% 25/10/2039	EUR	3.432.791	3.335.838	0,12
SLM Student Loan Trust, Reg. S, FRN, Serie 2004-10X 'A8' 3,636% 25/01/2040	EUR	18.560.094	18.101.038	0,64
Soundview Home Loan Trust, FRN, Serie 2005-2 'M7' 6,253% 25/07/2035	USD	4.663.000	4.534.067	0,16
STARIM Mortgage Loan Trust, FRN, Serie 2007-4 '3A1' 5,031% 25/10/2037	USD	42.428	37.421	0,00
Start Ltd., Serie 2018-1 'A', 144A 4,089% 15/05/2043	USD	2.476.353	2.411.766	0,09
Structured Adjustable Rate Mortgage Loan Trust, FRN, Serie 2005-1 '2A' 6,045% 25/02/2035	USD	509.057	482.566	0,02
Structured Adjustable Rate Mortgage Loan Trust, FRN, Serie 2004-18 '3A1' 5,282% 25/12/2034	USD	580.126	532.361	0,02
Structured Adjustable Rate Mortgage Loan Trust, FRN, Serie 2004-7 'A3' 5,188% 25/06/2034	USD	256.519	248.783	0,01
Structured Asset Mortgage Investments II Trust, FRN, Serie 2005-AR1 'A2' 3,948% 19/04/2035	USD	113.658	105.492	0,00
Structured Asset Securities Corp., FRN, Serie 2003-26A '3A5' 6,419% 25/09/2033	USD	176.833	170.410	0,01
Structured Asset Securities Corp., FRN, Serie 2005-WF1 'M5' 5,593% 25/02/2035	USD	655.944	657.424	0,02
Structured Asset Securities Corp. Mortgage Loan Trust, FRN, Serie 2005-WF2 'M5' 5,398% 25/05/2035	USD	940.922	923.340	0,03

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)				
Sunbird Engine Finance LLC, Serie 2020-1A 'A', 144A 3,671% 15/02/2045	USD	1.710.343	1.647.309	0,06
Sunnova Hestia II Issuer LLC '1A', 144A 5,63% 20/07/2051	USD	3.851.660	3.884.786	0,14
Sunnova Hestia LLC, Serie 2023-GRID1 '1A', 144A 5,75% 20/12/2050	USD	2.117.269	2.147.092	0,08
TBW Mortgage-Backed Trust, Serie 2006-2 '1A1' 6% 25/07/2036	USD	231.514	79.495	0,00
Terwin Mortgage Trust, FRN, Serie 2004-5HE 'M2' 6,328% 25/06/2035	USD	238.271	233.937	0,01
Thornburg Mortgage Securities Trust, FRN, Serie 2005-1 'A4' 3,936% 25/04/2045	USD	1.983.753	1.811.883	0,06
TIAA Bank Mortgage Loan Trust, FRN, Serie 2018-3 'A1', 144A 4% 25/11/2048	USD	328.289	304.557	0,01
Toorak Mortgage Trust, STEP 'A1', 144A 6,329% 25/10/2031	USD	7.000.000	6.999.532	0,25
Truman Capital Mortgage Loan Trust, FRN, Serie 2002-1 'M2', 144A 7,228% 25/11/2031	USD	560.524	545.846	0,02
UMBS 3,5% 01/08/2048	USD	13.650.522	12.436.664	0,44
UMBS 3,5% 01/07/2050	USD	20.162.120	18.225.587	0,64
UMBS 2% 01/05/2051	USD	2.424.625	1.907.728	0,07
UMBS 4,5% 01/05/2052	USD	14.026.228	13.262.449	0,47
UMBS 7% 01/01/2053	USD	2.798.827	2.906.155	0,10
UMBS 5,5% 01/05/2053	USD	26.250.581	26.016.269	0,92
UMBS 5% 01/07/2053	USD	18.639.853	18.066.767	0,64
UMBS 6% 01/07/2053	USD	29.780.271	30.006.762	1,06
UMBS 5,5% 01/08/2053	USD	23.198.133	22.943.072	0,81
UMBS 5,5% 01/09/2053	USD	14.377.798	14.239.386	0,50
UMBS 6% 01/09/2053	USD	4.555.336	4.582.989	0,16
UMBS 6% 01/09/2053	USD	4.863.538	4.914.949	0,17
UMBS 5,5% 01/04/2054	USD	12.085.939	11.950.006	0,42
UMBS 5,5% 01/07/2054	USD	14.025.327	13.884.166	0,49
UMBS 6% 01/11/2054	USD	6.538.417	6.587.083	0,23
UMBS 5,5% 01/12/2054	USD	7.201.357	7.121.775	0,25
UMBS AS4821 4% 01/04/2045	USD	831.624	775.623	0,03
UMBS AZ4750 3,5% 01/10/2045	USD	291.745	263.353	0,01
UMBS BA3100 3,5% 01/01/2046	USD	274.520	247.895	0,01
UMBS BN4430 5% 01/01/2049	USD	195.823	191.390	0,01
Velocity Commercial Capital Loan Trust, FRN, Serie 2018-2 'A', 144A 4,05% 26/10/2048	USD	2.579.801	2.496.481	0,09
Velocity Commercial Capital Loan Trust, Serie 2018-1 'M1', 144A 3,91% 25/04/2048	USD	455.725	425.654	0,02
VOLT XCIII LLC, STEP, Serie 2021-NPL2 'A1', 144A 4,893% 27/02/2051	USD	653.875	653.963	0,02
VOLT XCIV LLC, STEP, Serie 2021-NPL3 'A1', 144A 5,24% 27/02/2051	USD	6.331.391	6.329.113	0,22
VOLT XCV LLC, STEP 'A1', 144A 5,24% 27/03/2051	USD	4.770.846	4.770.921	0,17
VOLT XCVI LLC, STEP, Serie 2021-NPL5 'A1', 144A 5,116% 27/03/2051	USD	887.572	888.151	0,03
WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Trust, FRN, Serie 2001-AR3 '1A' 6,127% 25/11/2041	USD	656.218	634.024	0,02
WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Trust, FRN, Serie 2001-AR5 '1A' 3,578% 19/12/2039	USD	150.749	150.058	0,01

Le note allegare sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

Global Asset Backed Securities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)				
Stati Uniti d'America (seguito)				
WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Trust, Serie 2005-1 '5A1' 6% 25/03/2035	USD	359.645	334.906	0,01
WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Trust, FRN, Serie 2002-AR18 'A' 6,346% 25/01/2033	USD	149.925	147.040	0,01
WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Trust, FRN, Serie 2004-AR12 'A1' 5,253% 25/10/2044	USD	221.805	208.104	0,01
Waterfall Commercial Mortgage Trust, FRN, Serie 2015-SBC5 'A', 144A 4,104% 14/09/2022	USD	1.571.705	1.541.173	0,05
Wells Fargo Alternative Loan Trust, FRN, Serie 2007-PA4 '1A1' 7,947% 25/07/2037	USD	198.771	185.002	0,01
		1.877.132.663	66,18	
Totale Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari		2.332.261.801	82,22	
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato		2.726.337.478	96,12	

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario non ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie				
Stati Uniti d'America				
DP Facilities Data Center Subordinated Pass-Through Trust, FRN, 144A 0% 10/11/2028*	USD	2.200.000	539.880	0,02
			539.880	0,02
Totale Obbligazioni societarie			539.880	0,02

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari

Australia				
Household Capital RMBS, Reg. S, FRN 'A' 6,63% 20/07/2086	AUD	5.034.887	3.131.149	0,11
			3.131.149	0,11
Canada				
Cologix Canadian Issuer LP, Serie 2022-1CAN 'A2', 144A 4,94% 25/01/2052	CAD	13.000.000	8.735.669	0,31
			8.735.669	0,31
Regno Unito				
Newday Funding Master Issuer plc, Reg. S, FRN, Serie 2023-1X 'C' 8,409% 15/11/2031	GBP	2.500.000	3.228.995	0,11
			3.228.995	0,11
Stati Uniti d'America				
Community Program Loan Trust, Serie 1987-A 'B' 4,5% 01/10/2029	USD	6.119	6.109	0,00
CSMC Trust, FRN, Serie 2021-BPNY 'A', 144A 8,227% 15/08/2026	USD	4.845.396	4.486.890	0,16
RFMSI Trust, Serie 2007-S8 '2A1' 5,5% 25/09/2022	USD	283.344	307.025	0,01
			4.800.024	0,17
Totale Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari			19.895.837	0,70
Totale Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario			20.435.717	0,72

Global Asset Backed Securities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo

Organismi d'investimento collettivo – OICVM

Lussemburgo				
Morgan Stanley Liquidity Funds US Dollar				
Treasury Liquidity Fund - Classe MS				
Reserve ¹	USD	46.382.532	46.382.532	1,63
			46.382.532	1,63
Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM			46.382.532	1,63
Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo				
			46.382.532	1,63
Totale Investimenti			2.793.155.727	98,47
Liquidità			23.646.088	0,83
Altre Attività/(Passività)			19.610.075	0,70
Totale Attivo netto			2.836.411.890	100,00

¹Gestito da un'affiliata del Consulente per gli investimenti.
Il titolo è valutato al valore equo dietro indicazione del Consiglio di amministrazione.
Il paese indicato nel Prospetto degli investimenti si riferisce al paese del rischio. Il paese di costituzione può essere diverso.

Global Asset Backed Securities Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti To-Be-Announced (TBA)

Paese	Descrizione titolo	Valuta	Valore nominale	Valore di mercato USD	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
Stati Uniti d'America	GNMA, 5,00%, 15/01/2055	USD	55.000.000	53.461.064	(378.780)	(0,01)
	GNMA, 6,00%, 15/01/2055					
Stati Uniti d'America	15/01/2055 UMBS, 3,00%, 25/01/2055	USD	40.500.000	40.787.536	(92.152)	0,00
Stati Uniti d'America	25/01/2055 UMBS, 2,50%, 25/01/2055	USD	40.000.000	34.027.455	(619.420)	(0,02)
Stati Uniti d'America	25/01/2055 UMBS, 4,00%, 25/01/2055	USD	20.000.000	16.312.500	(481.250)	(0,02)
Stati Uniti d'America	25/01/2055 UMBS, 5,50%, 25/01/2055	USD	8.000.000	7.325.849	(172.276)	(0,01)
Stati Uniti d'America	25/01/2055 UMBS, 5,00%, 25/01/2055	USD	120.000.000	118.570.507	(1.220.079)	(0,04)
Stati Uniti d'America	25/01/2055 UMBS, 6,00%, 25/01/2055	USD	25.000.000	24.167.684	(406.535)	(0,01)
Stati Uniti d'America	25/01/2055	USD	40.000.000	40.219.208	(79.815)	0,00
Totale Posizioni lunghe in contratti TBA				334.871.803	(3.450.307)	(0,11)
Contratti TBA netti				334.871.803	(3.450.307)	(0,11)

Contratti futures finanziari

Descrizione titolo	Numero di contratti	Valuta	Esposizione globale USD	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
US 2 Year Note, 31/03/2025	523	USD	107.607.250	83.390	0,00
Totale Profitti non realizzati su Contratti futures finanziari				83.390	0,00
US 5 Year Note, 31/03/2025	8.634	USD	919.588.449	(2.428.054)	(0,09)
US 10 Year Note, 20/03/2025	1.128	USD	123.093.000	(638.281)	(0,02)
US 10 Year Ultra Note, 20/03/2025	7	USD	782.469	(6.347)	0,00
US Ultra Bond, 20/03/2025	19	USD	2.277.031	(55.328)	0,00
Totale Perdite non realizzate su contratti futures finanziari				(3.128.010)	(0,11)
Perdite nette non realizzate su contratti futures finanziari				(3.044.620)	(0,11)

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
USD	489.026	EUR	468.761	02/01/2025	J.P. Morgan	2.615	0,00
USD	5.276.115	AUD	7.897.194	17/01/2025	BNP Paribas	380.149	0,01
USD	8.285.909	CAD	11.385.058	17/01/2025	Credit Lyonnais	364.710	0,01
USD	2.152.608	DKK	15.261.539	17/01/2025	BNP Paribas	27.584	0,00
USD	10.499.611	DKK	75.000.000	17/01/2025	Citigroup	56.575	0,00
USD	9.859.566	DKK	70.000.000	17/01/2025	HSBC	112.733	0,00
USD	102.932.824	DKK	701.764.598	17/01/2025	RBC	5.218.786	0,19
USD	386.144.636	EUR	353.731.413	17/01/2025	Citigroup	18.884.273	0,67
USD	4.242.027	EUR	3.896.259	17/01/2025	Credit Lyonnais	196.751	0,01
USD	1.135.055	GBP	904.214	17/01/2025	RBC	2.397	0,00
USD	4.594.170	GBP	3.537.924	17/01/2025	Standard Chartered	162.409	0,00
USD	181.895.241	GBP	139.854.889	17/01/2025	State Street	6.706.811	0,24

Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività 32.115.793 1,13

Classe di azioni coperta in EUR

USD	161.936	EUR	155.320	02/01/2025	J.P. Morgan	769	0,00
USD	20.601	EUR	19.798	03/01/2025	J.P. Morgan	57	0,00
CAD	1.423	EUR	950	31/01/2025	J.P. Morgan	4	0,00
EUR	16.572	AUD	26.661	31/01/2025	J.P. Morgan	687	0,00
EUR	15.521	CAD	22.682	31/01/2025	J.P. Morgan	334	0,00
EUR	38.576	DKK	287.534	31/01/2025	J.P. Morgan	6	0,00
SEK	2.867.462	EUR	248.819	31/01/2025	J.P. Morgan	1.808	0,00
USD	7.618.930	EUR	7.262.035	31/01/2025	J.P. Morgan	74.788	0,00

Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Attività 78.453 0,00

Classe di azioni coperta in GBP

USD	723.649	GBP	575.718	02/01/2025	J.P. Morgan	2.389	0,00
USD	2.961.811	GBP	2.340.547	31/01/2025	J.P. Morgan	30.296	0,00

Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Attività 32.685 0,00

Classe di azioni coperta in SEK

USD	29.881.710	SEK	326.412.824	31/01/2025	J.P. Morgan	251.659	0,01
-----	------------	-----	-------------	------------	-------------	---------	------

Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Attività 251.659 0,01

Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività 32.478.590 1,14

EUR	5.013	USD	5.216	03/01/2025	J.P. Morgan	(14)	0,00
AUD	400.000	USD	260.248	17/01/2025	RBC	(12.262)	0,00
DKK	95.707.082	USD	13.535.253	17/01/2025	Citigroup	(208.953)	(0,01)
DKK	2.383.427	USD	347.403	17/01/2025	Standard Chartered	(15.534)	0,00
EUR	5.500.000	USD	5.843.244	17/01/2025	Credit Lyonnais	(132.889)	0,00
EUR	3.488.549	USD	3.666.469	17/01/2025	HSBC	(44.495)	0,00
EUR	2.037.891	USD	2.142.895	17/01/2025	Standard Chartered	(27.062)	0,00
EUR	11.000.000	USD	11.905.108	17/01/2025	State Street	(484.397)	(0,02)
EUR	20.164.731	USD	21.247.698	17/01/2025	Westpac Banking	(311.739)	(0,01)
GBP	1.000.000	USD	1.270.740	17/01/2025	Credit Lyonnais	(18.096)	0,00
GBP	1.522.216	USD	1.930.480	17/01/2025	HSBC	(23.685)	0,00
GBP	7.000.000	USD	8.875.171	17/01/2025	Standard Chartered	(106.660)	0,00
GBP	1.477.673	USD	1.877.749	17/01/2025	Westpac Banking	(26.750)	0,00

Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività (1.412.536) (0,04)

Global Asset Backed Securities Fund (seguito)

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine (seguito)

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	99.238	USD	103.465	02/01/2025	J.P. Morgan	(491)	0,00
EUR	163.270	USD	169.890	03/01/2025	J.P. Morgan	(474)	0,00
AUD	755	EUR	454	31/01/2025	J.P. Morgan	(4)	0,00
CAD	556	EUR	382	31/01/2025	J.P. Morgan	(9)	0,00
DKK	287.483	EUR	38.576	31/01/2025	J.P. Morgan	(15)	0,00
EUR	1.630	CAD	2.440	31/01/2025	J.P. Morgan	(4)	0,00
EUR	1.087	GBP	902	31/01/2025	J.P. Morgan	0	0,00
EUR	248.819	SEK	2.866.865	31/01/2025	J.P. Morgan	(1.754)	0,00
EUR	730.949.369	USD	769.632.822	31/01/2025	J.P. Morgan	(10.288.138)	(0,36)
Classe di azioni coperta in GBP							
GBP	138.299	USD	173.628	03/01/2025	J.P. Morgan	(366)	0,00
GBP	596.752.380	USD	750.299.181	31/01/2025	J.P. Morgan	(2.872.247)	(0,10)
Classe di azioni coperta in SEK							
SEK	3.166.760.367	USD	289.735.798	31/01/2025	J.P. Morgan	(2.273.833)	(0,09)
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Passività						(15.437.335)	(0,55)
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(16.849.871)	(0,59)
Profitti netti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						15.628.719	0,55

Garanzia ricevuta e versata dal Fondo in relazione a strumenti finanziari derivati:

Tipo di garanzia	Controparte	Valuta	Importo ricevuto	Importo versato
Global Asset Backed Securities Fund				
Liquidità	BNP Paribas	USD	–	445.957
Liquidità	Citigroup	USD	18.540.000	–
Liquidità	Goldman Sachs	USD	16.653.469	–
Liquidità	J.P. Morgan	USD	–	384.000
Liquidità	State Street	USD	6.010.000	–
Liquidità	Wells Fargo Securities	USD	–	560.000
			41.203.469	1.389.957

Global Bond Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Conseguimento di un tasso di rendimento interessante, espresso in dollari USA, tramite una selezione di mercati, strumenti e valute. Il Fondo investe principalmente in titoli a reddito fisso nazionali, internazionali, dei mercati emergenti ed europei con varie scadenze, denominati in dollari USA e in altre valute, tra cui titoli garantiti da attività (compresi i titoli garantiti da mutui ipotecari), titoli di partecipazione a finanziamenti e cessioni di crediti, nella misura in cui tali strumenti siano cartolarizzati.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie				
Australia				
APA Infrastructure Ltd., Reg. S 3,5% 22/03/2030	GBP	3.100.000	3.563.956	0,31
Aurizon Network Pty. Ltd., Reg. S 3,125% 01/06/2026	EUR	350.000	365.010	0,03
Australia & New Zealand Banking Group Ltd., FRN, 144A 2,57% 25/11/2035	USD	1.600.000	1.360.894	0,12
National Australia Bank Ltd., 144A 2,332% 21/08/2030	USD	2.963.000	2.528.113	0,22
Westpac Banking Corp., FRN 2,668% 15/11/2035	USD	2.475.000	2.111.538	0,19
			9.929.511	0,87
Belgio				
Anheuser-Busch InBev SA, Reg. S 3,95% 22/03/2044	EUR	950.000	1.004.417	0,09
			1.004.417	0,09
Brasile				
MV24 Capital BV, Reg. S 6,748% 01/06/2034	USD	1.805.040	1.711.330	0,15
Raizen Fuels Finance SA, 144A 6,45% 05/03/2034	USD	1.567.000	1.550.217	0,14
			3.261.547	0,29
Canada				
Algonquin Power & Utilities Corp., STEP 5,365% 15/06/2026	USD	1.200.000	1.207.130	0,11
Rogers Communications, Inc. 3,8% 15/03/2032	USD	1.950.000	1.759.940	0,15
Rogers Communications, Inc. 5,3% 15/02/2034	USD	1.725.000	1.689.292	0,15
Royal Bank of Canada, FRN 4,65% 18/10/2030	USD	2.900.000	2.845.833	0,25
Toronto-Dominion Bank (The), Reg. S 3,191% 16/02/2029	EUR	3.000.000	3.169.422	0,28
			10.671.617	0,94
Danimarca				
Danske Bank A/S, Reg. S, FRN 1,375% 12/02/2030	EUR	1.950.000	2.018.530	0,18
DSV Finance BV, Reg. S 3,375% 06/11/2034	EUR	1.050.000	1.092.019	0,10
Nykredit Realkredit A/S, Reg. S 4% 01/10/2046	DKK	29.779.620	4.158.001	0,36
Realkredit Danmark A/S, Reg. S 4% 01/10/2056	DKK	25.000.000	3.460.010	0,30
Realkredit Danmark A/S, Reg. S 4% 01/10/2056	DKK	41.868.354	5.833.083	0,51
			16.561.643	1,45

Global Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Finlandia

Nordea Bank Abp, Reg. S 3% 28/10/2031	EUR	4.550.000	4.673.039	0,41
			4.673.039	0,41

Francia

AXA SA, Reg. S, FRN 3,25% 28/05/2049	EUR	1.600.000	1.644.974	0,14
Banque Federative du Credit Mutuel SA, Reg. S 1,25% 05/12/2025	GBP	300.000	363.424	0,03
Banque Federative du Credit Mutuel SA, Reg. S 3,75% 01/02/2033	EUR	2.100.000	2.239.843	0,20
BNP Paribas SA, Reg. S, FRN 0,5% 04/06/2026	EUR	2.500.000	2.567.493	0,22
BNP Paribas SA, Reg. S, FRN 4,375% 13/01/2029	EUR	3.600.000	3.870.374	0,34
BPCE SA, Reg. S, FRN 5,75% 01/06/2033	EUR	1.300.000	1.432.583	0,13
Credit Agricole Assurances SA, Reg. S, FRN 2,625% 29/01/2048	EUR	2.800.000	2.820.607	0,25
Engie SA, Reg. S 3,875% 06/03/2036	EUR	1.300.000	1.377.910	0,12
Engie SA, Reg. S, FRN 4,75% Perpetuo	EUR	900.000	970.089	0,08
Engie SA, Reg. S, FRN 5,125% Perpetuo	EUR	600.000	651.837	0,06
Orange SA, Reg. S, FRN 5,375% Perpetuo	EUR	1.100.000	1.216.306	0,11
TotalEnergies SE, Reg. S, FRN 3,25% Perpetuo	EUR	1.050.000	977.638	0,09
			20.133.078	1,77

Germania

Allianz SE, Reg. S, FRN 2,121% 08/07/2050	EUR	300.000	290.824	0,02
Allianz SE, Reg. S, FRN 5,824% 25/07/2053	EUR	2.700.000	3.171.615	0,28
Allianz SE, Reg. S, FRN 4,851% 26/07/2054	EUR	1.300.000	1.446.456	0,13
BASF SE, Reg. S 3,75% 29/06/2032	EUR	1.300.000	1.388.456	0,12
BASF SE, Reg. S 4,5% 08/03/2035	EUR	900.000	1.006.259	0,09
Deutsche Bank AG, Reg. S, FRN 4,5% 12/07/2035	EUR	2.400.000	2.579.794	0,23
E.ON SE, Reg. S 4,125% 25/03/2044	EUR	1.810.000	1.905.441	0,17
RWE AG, Reg. S 3,625% 10/01/2032	EUR	1.350.000	1.431.324	0,13
Volkswagen International Finance NV, Reg. S, FRN 3,875% Perpetuo	EUR	400.000	405.585	0,04
Volkswagen International Finance NV, Reg. S, FRN 7,5% Perpetuo	EUR	3.100.000	3.465.819	0,30
Volkswagen International Finance NV, Reg. S, FRN 4,625% Perpetuo	EUR	1.150.000	1.191.343	0,10
Vonovia SE, Reg. S 0,25% 01/09/2028	EUR	1.100.000	1.034.492	0,09
Vonovia SE, Reg. S 0,625% 14/12/2029	EUR	1.900.000	1.739.663	0,15
Wintershall Dea Finance BV, Reg. S 1,332% 25/09/2028	EUR	3.000.000	2.887.982	0,25
			23.945.053	2,10

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Grecia

National Bank of Greece SA, Reg. S, FRN 8% 03/01/2034	EUR	3.340.000	3.991.597	0,35
Piraeus Financial Holdings SA, Reg. S, FRN 7,25% 17/04/2034	EUR	3.600.000	4.148.177	0,36
			8.139.774	0,71

Irlanda

AIB Group plc, FRN, 144A 5,871% 28/03/2035	USD	2.250.000	2.266.032	0,20
			2.266.032	0,20

Italia

Enel Finance International NV, 144A 3,5% 06/04/2028	USD	2.400.000	2.290.287	0,20
Enel SpA, Reg. S, FRN 6,375% Perpetuo	EUR	1.470.000	1.639.021	0,14
Generali, Reg. S, FRN 5,5% 27/10/2047	EUR	3.000.000	3.294.334	0,29
Intesa Sanpaolo SpA, Reg. S 4,875% 19/05/2030	EUR	2.800.000	3.135.348	0,27
Snam SpA, Reg. S, FRN 4,5% Perpetuo	EUR	700.000	742.622	0,07
			11.101.612	0,97

Kazakistan

KazMunayGas National Co. JSC, Reg. S 6,375% 24/10/2048	USD	1.920.000	1.788.745	0,16
			1.788.745	0,16

Lussemburgo

Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL, Reg. S 1,25% 26/04/2027	EUR	3.000.000	2.971.490	0,26
			2.971.490	0,26

Macao

Las Vegas Sands Corp. 6% 15/08/2029	USD	3.222.000	3.271.856	0,29
			3.271.856	0,29

Messico

Banco Mercantil del Norte SA, Reg. S, FRN 8,375% Perpetuo	USD	1.635.000	1.633.261	0,14
BBVA Bancomer SA, FRN, 144A 8,45% 29/06/2038	USD	2.700.000	2.791.322	0,25
			4.424.583	0,39

Paesi Bassi

Alliander NV, Reg. S, FRN 4,5% Perpetuo	EUR	350.000	377.616	0,04
ING Groep NV, Reg. S, FRN 1% 13/11/2030	EUR	3.500.000	3.555.621	0,31
			3.933.237	0,35

Global Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie (seguito)				
Portogallo				
EDP SA, Reg. S, FRN 4,75% 29/05/2054	EUR	2.200.000	2.338.759	0,21
EDP SA, Reg. S, FRN 1,7% 20/07/2080	EUR	700.000	716.930	0,06
EDP Servicios Financieros Espana SA, Reg. S 3,5% 16/07/2030	EUR	2.430.000	2.560.856	0,22
			5.616.545	0,49
San Marino				
Veicolo DI Sistema Srl, Reg. S, FRN 6,877% 31/12/2036	EUR	1.272.735	1.301.174	0,11
			1.301.174	0,11
Arabia Saudita				
Gaci First Investment Co., Reg. S 5,125% 11/06/2029	GBP	1.250.000	1.565.240	0,14
			1.565.240	0,14
Spagna				
Banco Santander SA 5,179% 19/11/2025	USD	2.200.000	2.199.040	0,19
Banco Santander SA 5,439% 15/07/2031	USD	1.600.000	1.602.363	0,14
Banco Santander SA, Reg. S 3,75% 09/01/2034	EUR	1.300.000	1.388.817	0,12
Banco Santander SA, Reg. S, FRN 5,75% 23/08/2033	EUR	2.800.000	3.093.413	0,27
Banco Santander SA, Reg. S 3,125% 19/01/2027	EUR	2.700.000	2.813.708	0,25
CaixaBank SA, Reg. S, FRN 2,25% 17/04/2030	EUR	4.300.000	4.443.617	0,39
CaixaBank SA, Reg. S, FRN 4,375% 08/08/2036	EUR	1.000.000	1.057.291	0,09
Iberdrola International BV, Reg. S, FRN 1,45% Perpetuo	EUR	2.300.000	2.295.326	0,20
Lorca Telecom Bondco SA, Reg. S 4% 18/09/2027	EUR	2.250.000	2.339.090	0,21
NorteGas Energia Distribucion SA, Reg. S 0,905% 22/01/2031	EUR	3.000.000	2.604.864	0,23
Telefonica Emisiones SA, Reg. S 4,055% 24/01/2036	EUR	700.000	746.415	0,07
Telefonica Europe BV, Reg. S, FRN 2,875% Perpetuo	EUR	800.000	812.589	0,07
			25.396.533	2,23
Svezia				
Akelius Residential Property Financing BV, Reg. S 1,125% 11/01/2029	EUR	1.800.000	1.702.023	0,15
Svenska Handelsbanken AB, Reg. S, FRN 3,625% 04/11/2036	EUR	1.075.000	1.118.023	0,10
Verisure Holding AB, Reg. S 3,25% 15/02/2027	EUR	2.190.000	2.243.412	0,19
			5.063.458	0,44

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie (seguito)				
Svizzera				
UBS Group AG, FRN, 144A 2,193% 05/06/2026	USD	9.080.000	8.974.378	0,79
UBS Group AG, FRN, 144A 9,016% 15/11/2033	USD	4.825.000	5.872.172	0,51
UBS Group AG, Reg. S, FRN 3,25% 02/04/2026	EUR	1.400.000	1.452.685	0,13
UBS Group AG, Reg. S, FRN 2,875% 02/04/2032	EUR	1.530.000	1.547.589	0,13
			17.846.824	1,56
Turchia				
WE Soda Investments Holding plc, Reg. S 9,5% 06/10/2028	USD	2.800.000	2.882.600	0,25
			2.882.600	0,25
Regno Unito				
BP Capital Markets plc, FRN 4,875% Perpetuo	USD	2.100.000	2.012.462	0,18
BP Capital Markets plc, Reg. S, FRN 3,625% Perpetuo	EUR	3.950.000	4.039.609	0,35
HSBC Holdings plc, Reg. S, FRN 2,256% 13/11/2026	GBP	2.900.000	3.544.154	0,31
National Grid Electricity Distribution West Midlands plc, Reg. S 5,75% 16/04/2032	GBP	2.400.000	3.058.781	0,27
NatWest Group plc, FRN 4,964% 15/08/2030	USD	3.250.000	3.208.612	0,28
NGG Finance plc, Reg. S, FRN 5,625% 18/06/2073	GBP	1.200.000	1.501.857	0,13
Standard Chartered plc, FRN, 144A 2,678% 29/06/2032	USD	4.025.000	3.394.691	0,30
Virgin Media Secured Finance plc, Reg. S 4,25% 15/01/2030	GBP	2.700.000	2.979.295	0,26
Zegona Finance plc, 144A 8,625% 15/07/2029	USD	2.870.000	3.053.036	0,27
			26.792.497	2,35
Stati Uniti d'America				
Air Lease Corp. 3,125% 01/12/2030	USD	2.900.000	2.586.084	0,23
Aon North America, Inc. 5,45% 01/03/2034	USD	2.650.000	2.658.801	0,23
Arches Buyer, Inc., 144A 4,25% 01/06/2028	USD	1.820.000	1.673.434	0,15
AT&T, Inc. 3,65% 01/06/2051	USD	2.650.000	1.887.441	0,17
Bank of America Corp., FRN 5,933% 15/09/2027	USD	5.725.000	5.831.765	0,51
Bank of America Corp., FRN 5,872% 15/09/2034	USD	4.375.000	4.517.919	0,40
Celanese US Holdings LLC, STEP 6,165% 15/07/2027	USD	5.000.000	5.081.376	0,45
Charles Schwab Corp. (The), FRN 5,853% 19/05/2034	USD	4.007.000	4.143.359	0,36
Charter Communications Operating LLC 4,8% 01/03/2050	USD	1.325.000	1.004.023	0,09
Comcast Corp. 3,25% 26/09/2032	EUR	2.800.000	2.920.335	0,26
Diamondback Energy, Inc. 3,125% 24/03/2031	USD	3.250.000	2.887.313	0,25

Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

Global Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Ferrellgas LP, 144A 5,375% 01/04/2026	USD	790.000	782.309	0,07
Fidelity National Information Services, Inc. 1,5% 21/05/2027	EUR	2.300.000	2.316.286	0,20
Global Atlantic Fin Co., FRN, 144A 4,7% 15/10/2051	USD	3.680.000	3.558.006	0,31
Goldman Sachs Group, Inc. (The), Reg. S 0,75% 23/03/2032	EUR	770.000	670.162	0,06
Jersey Central Power & Light Co., 144A 2,75% 01/03/2032	USD	3.450.000	2.946.103	0,26
JPMorgan Chase & Co., FRN 6,254% 23/10/2034	USD	4.450.000	4.732.820	0,41
JPMorgan Chase & Co., Reg. S, FRN 3,761% 21/03/2034	EUR	3.420.000	3.632.686	0,32
Las Vegas Sands Corp. 5,9% 01/06/2027	USD	1.475.000	1.497.720	0,13
Mileage Plus Holdings LLC, 144A 6,5% 20/06/2027	USD	1.655.000	1.667.224	0,15
Nuveen LLC, 144A 5,85% 15/04/2034	USD	1.175.000	1.194.794	0,10
ONEOK, Inc. 6,05% 01/09/2033	USD	5.500.000	5.684.969	0,50
Oracle Corp. 2,875% 25/03/2031	USD	6.000.000	5.294.389	0,46
PetSmart, Inc., 144A 4,75% 15/02/2028	USD	3.347.000	3.155.022	0,28
Pfizer Investment Enterprises Pte. Ltd. 5,34% 19/05/2063	USD	1.325.000	1.227.663	0,11
PNC Financial Services Group, Inc. (The), FRN 6,875% 20/10/2034	USD	4.375.000	4.802.820	0,42
Prologis Euro Finance LLC, REIT 1,875% 05/01/2029	EUR	3.000.000	2.992.609	0,26
Rocket Mortgage LLC, 144A 3,875% 01/03/2031	USD	1.530.000	1.337.497	0,12
Standard Industries, Inc., Reg. S 2,25% 21/11/2026	EUR	2.405.000	2.448.108	0,21
Upjohn Finance BV, Reg. S 1,362% 23/06/2027	EUR	3.100.000	3.103.509	0,27
US Bancorp, FRN 5,678% 23/01/2035	USD	4.050.000	4.110.010	0,36
Vontier Corp. 2,4% 01/04/2028	USD	2.425.000	2.190.430	0,19
Warnermedia Holdings, Inc. 5,141% 15/03/2052	USD	850.000	638.733	0,05
WASH Multifamily Acquisition, Inc., 144A 5,75% 15/04/2026	USD	1.800.000	1.794.435	0,16
			96.970.154	8,50
Totale Obbligazioni societarie			311.512.259	27,32

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli di stato

Australia

NBN Co. Ltd., 144A 2,625% 05/05/2031	USD	2.660.000	2.313.436	0,20
Treasury Corp. of Victoria 2% 17/09/2035	AUD	12.850.000	5.846.430	0,51
Treasury Corp. of Victoria, Reg. S 2,25% 15/09/2033	AUD	12.252.000	6.131.646	0,54
			14.291.512	1,25

Austria

Austria Government Bond, Reg. S, 144A 2,4% 23/05/2034	EUR	2.770.000	2.789.575	0,24
Austria Government Bond, Reg. S, 144A 0,25% 20/10/2036	EUR	4.010.000	3.063.684	0,27
			5.853.259	0,51

Canada

CDP Financial, Inc., Reg. S 3,65% 02/06/2034	CAD	4.305.000	2.935.426	0,26
Ontario Teachers' Finance Trust, Reg. S 4,3% 02/06/2034	CAD	4.679.000	3.347.891	0,29
Province of Quebec 3,5% 01/12/2048	CAD	3.720.000	2.286.880	0,20
			8.570.197	0,75

Cile

Chile Government Bond 3,875% 09/07/2031	EUR	2.470.000	2.609.599	0,23
			2.609.599	0,23

Cina

China Development Bank 3,3% 03/03/2026	CNY	29.000.000	4.063.781	0,36
China Development Bank 3,43% 14/01/2027	CNY	29.000.000	4.135.789	0,36
China Government Bond 3,27% 19/11/2030	CNY	38.400.000	5.796.379	0,51
China Government Bond 2,69% 15/08/2032	CNY	135.020.000	19.878.881	1,74
China Government Bond 2,8% 15/11/2032	CNY	151.270.000	22.413.924	1,96
China Government Bond 3,86% 22/07/2049	CNY	69.000.000	12.801.525	1,12
China Government Bond 3,32% 15/04/2052	CNY	3.000.000	522.334	0,05
China Government Bond 3,12% 25/10/2052	CNY	25.500.000	4.301.482	0,38
			73.914.095	6,48

Colombia

Colombia Titulos de Tesoreria 7% 26/03/2031	COP	3.551.000.000	661.433	0,06
Colombia Titulos de Tesoreria 13,25% 09/02/2033	COP	2.332.000.000	570.968	0,05
Ecopetrol SA 8,875% 13/01/2033	USD	2.700.000	2.753.374	0,24
			3.985.775	0,35

Global Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli di stato (seguito)				
Croazia				
Croatia Government Bond, Reg. S 3,375% 12/03/2034	EUR	1.480.000	1.584.055	0,14
			1.584.055	0,14
Cipro				
Cyprus Government Bond, Reg. S 3,25% 27/06/2031	EUR	2.330.000	2.490.113	0,22
			2.490.113	0,22
Repubblica Ceca				
Czech Republic Government Bond 1,2% 13/03/2031	CZK	27.200.000	955.671	0,08
			955.671	0,08
Danimarca				
Denmark Government Bond 2,25% 15/11/2033	DKK	11.000.000	1.552.911	0,14
			1.552.911	0,14
Repubblica Dominicana				
Dominican Republic Government Bond, Reg. S 13,625% 03/02/2033	DOP	41.500.000	832.688	0,07
			832.688	0,07
Egitto				
Egypt Treasury Bill 0% 18/02/2025	EGP	161.300.000	3.080.935	0,27
			3.080.935	0,27
Estonia				
Estonia Government Bond, Reg. S 3,25% 17/01/2034	EUR	1.560.000	1.637.426	0,14
			1.637.426	0,14
Finlandia				
Finland Government Bond, Reg. S, 144A 3% 15/09/2034	EUR	1.950.000	2.053.092	0,18
			2.053.092	0,18
Germania				
Bundesrepublik Deutschland, Reg. S 2,5% 15/08/2054	EUR	5.000.000	5.088.384	0,45
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau, Reg. S 0,375% 23/04/2030	EUR	7.550.000	7.022.835	0,61
			12.111.219	1,06

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli di stato (seguito)				
Grecia				
Greece Government Bond, Reg. S, 144A 3,375% 15/06/2034	EUR	12.520.000	13.145.358	1,15
Greece Government Bond, Reg. S, 144A 4,125% 15/06/2054	EUR	1.220.000	1.316.422	0,12
			14.461.780	1,27
Ungheria				
Hungary Government Bond 3% 21/08/2030	HUF	571.000.000	1.232.218	0,11
			1.232.218	0,11
Indonesia				
Indonesia Government Bond 8,375% 15/03/2034	IDR	65.500.000.000	4.425.553	0,39
Pertamina Persero PT, Reg. S 6,5% 07/11/2048	USD	1.600.000	1.675.000	0,15
Pertamina Persero PT, Reg. S 4,7% 30/07/2049	USD	580.000	479.305	0,04
Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara, Reg. S 6,25% 25/01/2049	USD	1.800.000	1.776.381	0,15
			8.356.239	0,73
Irlanda				
Ireland Government Bond, Reg. S 0,55% 22/04/2041	EUR	2.140.000	1.561.272	0,14
			1.561.272	0,14
Italia				
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S, 144A 0,65% 28/10/2027	EUR	16.130.000	16.357.636	1,43
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S 4% 15/11/2030	EUR	14.480.000	15.819.496	1,39
Italy Government Bond, Reg. S, 144A 4,3% 01/10/2054	EUR	3.980.000	4.230.405	0,37
			36.407.537	3,19
Costa d'Avorio				
Ivory Coast Government Bond, Reg. S 4,875% 30/01/2032	EUR	4.730.000	4.328.931	0,38
			4.328.931	0,38
Giappone				
Japan Government Thirty Year Bond 0,7% 20/12/2051	JPY	3.173.000.000	14.193.916	1,25
Japan Government Twenty Year Bond 0,4% 20/06/2041	JPY	1.282.700.000	6.693.383	0,59
Japan Government Twenty Year Bond 0,4% 20/09/2049	JPY	1.486.000.000	6.433.225	0,56
Japan Govt CPI Linked 0,005% 10/03/2034	JPY	3.064.200.000	20.754.439	1,82
			48.074.963	4,22

Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

Global Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli di stato (seguito)				
Lituania				
Lithuania Government Bond, Reg. S 3,5% 03/07/2031	EUR	1.630.000	1.749.039	0,15
Lithuania Government Bond, Reg. S 3,875% 14/06/2033	EUR	6.470.000	7.112.942	0,63
			8.861.981	0,78
Macedonia				
North Macedonia Government Bond, Reg. S 6,96% 13/03/2027	EUR	1.915.000	2.073.866	0,18
North Macedonia Government Bond, Reg. S 1,625% 10/03/2028	EUR	2.816.000	2.647.065	0,23
			4.720.931	0,41
Malaysia				
Malaysia Government Bond 3,885% 15/08/2029	MYR	11.860.000	2.681.643	0,23
Malaysia Government Bond 3,582% 15/07/2032	MYR	12.870.000	2.835.008	0,25
			5.516.651	0,48
Messico				
Mexican Bonos 8,5% 31/05/2029	MXN	109.000.000	4.991.361	0,44
Petroleos Mexicanos 6,5% 13/03/2027	USD	2.870.000	2.776.978	0,25
Petroleos Mexicanos 6,84% 23/01/2030	USD	2.520.000	2.303.905	0,20
			10.072.244	0,89
Paesi Bassi				
TenneT Holding BV, Reg. S, FRN 4,625% Perpetuo	EUR	1.290.000	1.369.676	0,12
			1.369.676	0,12
Nuova Zelanda				
New Zealand Government Bond 4,5% 15/05/2030	NZD	18.755.000	10.817.741	0,95
New Zealand Government Bond 4,25% 15/05/2034	NZD	17.450.000	9.662.988	0,85
New Zealand Local Government Funding Agency Bond 4,4% 08/09/2027	AUD	10.870.000	6.754.423	0,59
			27.235.152	2,39
Nigeria				
Nigeria Government Bond, Reg. S 7,375% 28/09/2033	USD	1.000.000	857.652	0,07
			857.652	0,07
Norvegia				
Norway Government Bond, Reg. S, 144A 3,625% 31/05/2039	NOK	4.110.000	351.711	0,03
			351.711	0,03

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli di stato (seguito)				
Perù				
Peru Government Bond, Reg. S 5,35% 12/08/2040	PEN	2.040.000	457.815	0,04
			457.815	0,04
Polonia				
Poland Government Bond 1,75% 25/04/2032	PLN	7.500.000	1.398.690	0,12
Poland Government Bond, Reg. S 3,125% 22/10/2031	EUR	3.921.000	4.084.873	0,36
			5.483.563	0,48
Portogallo				
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT, Reg. S, 144A 3,625% 12/06/2054	EUR	940.000	1.008.686	0,09
			1.008.686	0,09
Singapore				
Singapore Government Bond 2,625% 01/08/2032	SGD	2.870.000	2.070.685	0,18
			2.070.685	0,18
Slovenia				
Slovenia Government Bond, Reg. S 5% 19/09/2033	USD	4.200.000	4.147.609	0,36
			4.147.609	0,36
Sudafrica				
South Africa Government Bond 8,875% 28/02/2035	ZAR	281.360.000	13.588.746	1,19
			13.588.746	1,19
Spagna				
Adif Alta Velocidad, Reg. S 3,65% 30/04/2034	EUR	2.700.000	2.848.467	0,25
Spain Bonos y Obligaciones del Estado, Reg. S, 144A 3,45% 31/10/2034	EUR	16.630.000	17.818.798	1,56
Spain Bonos y Obligaciones del Estado, Reg. S, 144A 3,45% 30/07/2043	EUR	2.704.000	2.770.972	0,24
Spain Bonos y Obligaciones del Estado, Reg. S, 144A 4% 31/10/2054	EUR	4.560.000	4.982.511	0,44
			28.420.748	2,49
Sovranazionali				
Africa Finance Corp., Reg. S 2,875% 28/04/2028	USD	3.280.000	3.005.464	0,26
African Export-Import Bank (The), Reg. S 3,798% 17/05/2031	USD	4.670.000	4.075.479	0,36
Banque Ouest Africaine de Developpement, Reg. S 4,7% 22/10/2031	USD	4.020.000	3.632.994	0,32

Global Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli di stato (seguito)				
Sovranazionali (seguito)				
Banque Ouest Africaine de Developpement, Reg. S 2,75% 22/01/2033	EUR	2.730.000	2.377.938	0,21
Corp. Andina de Fomento 5% 24/01/2029	USD	3.160.000	3.178.435	0,28
European Financial Stability Facility, Reg. S 3% 04/09/2034	EUR	3.510.000	3.693.016	0,32
			19.963.326	1,75
Thailandia				
Thailand Government Bond 2% 17/12/2031	THB	132.200.000	3.832.871	0,34
Thailand Government Bond 1,585% 17/12/2035	THB	23.320.000	636.694	0,06
			4.469.565	0,40
Regno Unito				
UK Treasury, Reg. S 3,5% 22/01/2045	GBP	2.610.000	2.626.902	0,23
UK Treasury, Reg. S 0,625% 22/10/2050	GBP	9.870.000	4.618.224	0,41
UK Treasury, Reg. S 4,25% 07/09/2039	GBP	3.520.000	4.122.179	0,36
			11.367.305	1,00
Stati Uniti d'America				
US Treasury 1,75% 15/08/2041	USD	28.380.000	18.523.493	1,63
US Treasury 2,75% 15/08/2047	USD	9.020.000	6.394.158	0,56
US Treasury Bill 0% 09/01/2025	USD	21.830.000	21.812.280	1,91
US Treasury Bill 0% 16/01/2025	USD	5.900.000	5.890.308	0,52
			52.620.239	4,62
Totale Titoli di Stato			452.529.772	39,68
Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari				
Cayman				
Project Silver, Serie 2019-1 'A', 144A 3,967% 15/07/2044	USD	787.067	738.839	0,07
			738.839	0,07
Finlandia				
Taurus DAC, Reg. S, FRN, Serie 2019- FIN4 'A' 4,905% 18/11/2031	EUR	2.528.630	2.601.264	0,23
			2.601.264	0,23
Francia				
River Green Finance DAC, Reg. S, FRN 'C' 4,601% 22/01/2032	EUR	1.443.750	584.615	0,05
			584.615	0,05

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)				
Germania				
E-Mac de BV, Reg. S, FRN, Serie DE06-II 'C' 8,25% 25/02/2058	EUR	2.865.404	2.840.239	0,25
			2.840.239	0,25
Irlanda				
Mulcair Securities No. 3 DAC, Reg. S, FRN, Serie 3 'B' 4,848% 24/04/2065	EUR	2.200.000	2.287.102	0,20
Shamrock Residential DAC, Reg. S, FRN 'B' 4,801% 24/02/2071	EUR	2.500.000	2.600.729	0,23
			4.887.831	0,43
Italia				
Cassia Srl, FRN 'A', 144A 5,5% 22/05/2034	EUR	2.183.874	2.291.522	0,20
Cassia Srl, Reg. S, FRN, Serie 2022-1X 'A' 5,5% 22/05/2034	EUR	1.985.340	2.083.202	0,18
Eurohome Italy Mortgages Srl, Reg. S, FRN 'A' 3,662% 02/11/2054	EUR	6.320.958	6.296.086	0,55
Palatino SPV, Reg. S, FRN, Serie 1 'AR' 5,208% 01/12/2045	EUR	1.236.891	1.212.076	0,11
Stresa Securitisation Srl, Reg. S, FRN, Serie 1 'A' 4,039% 22/12/2045	EUR	1.787.158	1.832.458	0,16
Taurus Srl, FRN, Serie 2018-IT1 'A' 5,785% 18/05/2032	EUR	238.455	247.619	0,02
			13.962.963	1,22
Paesi Bassi				
E-MAC NL BV, Reg. S, FRN, Serie NL04-I 'A' 5,346% 25/07/2036	EUR	644.028	665.972	0,06
E-MAC NL BV, Reg. S, FRN, Serie NL04-II 'A' 6,366% 25/01/2037	EUR	743.679	736.038	0,06
E-MAC NL BV, Reg. S, FRN, Serie NL05-3 'A' 5,246% 25/07/2038	EUR	347.897	352.983	0,03
E-MAC NL BV, Reg. S, FRN, Serie NL06-2 'A' 4,306% 25/01/2039	EUR	1.640.304	1.577.993	0,14
E-MAC Program BV, Reg. S, FRN, Serie 2007-NL4 'A' 3,586% 25/01/2048	EUR	5.300.420	5.234.626	0,46
E-MAC Program BV, Reg. S, FRN, Serie 2006-3 'A2' 4,46% 25/04/2039	EUR	2.939.493	2.879.956	0,25
E-MAC Program BV, Reg. S, FRN, Serie 2007-1 'A2' 4,836% 25/07/2046	EUR	2.371.733	2.320.641	0,20
Taurus DAC, Reg. S, FRN, Serie 2020- NL1X 'B' 4,304% 20/02/2030	EUR	878.360	873.775	0,08
			14.641.984	1,28
Spagna				
Clavel Residential DAC, FRN 'A', 144A 4,472% 28/01/2076	EUR	3.885.372	4.037.199	0,36
Clavel Residential DAC, Reg. S, FRN, Serie 2023-1X 'A' 4,472% 28/01/2076	EUR	2.994.974	3.112.008	0,27
Clavel Residential DAC, Reg. S, FRN 'C' 5,822% 28/01/2076	EUR	680.000	705.620	0,06
IM Pastor 4 FTA, Reg. S, FRN, Serie 4 'A' 2,979% 22/03/2044	EUR	1.395.909	1.293.576	0,11

Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

Global Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Spagna (seguito)

LSF11 Boson Investments SARL, FRN, Serie 2021-NPLA 'A1', 144A 5,005% 25/11/2060	EUR	2.519.914	2.545.465	0,22
Prosil Acquisition SA, Reg. S, FRN, Serie 1 'A' 5,056% 31/10/2039	EUR	970.220	867.366	0,08
			12.561.234	1,10

Regno Unito

Banna RMBS DAC, Reg. S, FRN, Serie 2019-1 'C' 6,801% 30/12/2063	GBP	1.150.000	1.433.914	0,13
Banna RMBS DAC, Reg. S, FRN, Serie 2019-1 'D' 7,451% 30/12/2063	GBP	1.000.000	1.246.727	0,11
Eurohome UK Mortgages plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-1 'M1' 5,128% 15/06/2044	GBP	1.450.000	1.760.227	0,15
Eurohome UK Mortgages plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-2 'M2' 5,428% 15/09/2044	GBP	2.800.000	3.359.930	0,29
Eurosail-UK plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-5X 'A1C' 5,6% 13/09/2045	GBP	925.441	1.104.916	0,10
Ludgate Funding plc, Reg. S, FRN, Serie 2008-W1X 'CB' 4,426% 01/01/2061	EUR	793.715	760.022	0,07
Mansard Mortgages plc, Reg. S, FRN, Serie 2006-1X 'M1' 5,217% 15/10/2048	GBP	1.390.996	1.719.654	0,15
Newgate Funding plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-3X 'A3' 5,828% 15/12/2050	GBP	1.333.074	1.630.457	0,14
Newgate Funding plc, Reg. S, FRN 'CB' 4,386% 15/12/2050	EUR	1.999.612	1.941.482	0,17
Sage AR Funding 2021 Holdings Ltd., FRN, Serie 2021-1A 'B', 144A 6,226% 17/11/2051	GBP	2.600.000	3.260.005	0,29
Sage AR Funding 2021 Holdings Ltd., Reg. S, FRN, Serie 2021-1X 'B' 6,226% 17/11/2051	GBP	2.900.000	3.607.705	0,32
Small Business Origination Loan Trust DAC, Reg. S, FRN 'B' 6,459% 15/12/2035	GBP	3.566.304	4.475.193	0,39
			26.300.232	2,31

Stati Uniti d'America

280 Park Avenue Mortgage Trust, FRN, Serie 2017-280P 'C', 144A 5,947% 15/09/2034	USD	4.000.000	3.875.328	0,34
A&D Mortgage Trust, STEP 'A1', 144A 7,472% 25/09/2068	USD	4.152.234	4.242.030	0,37
A&D Mortgage Trust, STEP 'A1', 144A 6,498% 25/04/2069	USD	5.302.397	5.354.685	0,47
A&D Mortgage Trust, STEP 'A1', 144A 6,451% 25/07/2069	USD	2.815.840	2.848.587	0,25
Ajax Mortgage Loan Trust, STEP, Serie 2021-C 'A', 144A 5,115% 25/01/2061	USD	229.984	230.243	0,02
Alternative Loan Trust, Serie 2006-4CB '1A1' 6% 25/04/2036	USD	238.460	114.077	0,01
Alternative Loan Trust, Serie 2007-5CB '1A12' 6% 25/04/2037	USD	666.129	356.028	0,03
Alternative Loan Trust, Serie 2005-86CB 'A4' 5,5% 25/02/2036	USD	95.287	47.338	0,00

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Ashford Hospitality Trust, FRN, Serie 2018-KEYS 'C', 144A 6,545% 15/06/2035	USD	1.800.000	1.783.784	0,16
Banc of America Alternative Loan Trust, FRN, Serie 2006-6 'CB1' 5,103% 25/07/2046	USD	204.659	165.257	0,01
Banc of America Funding Trust, Serie 2007-5 '3A1' 6% 25/07/2037	USD	238.778	199.806	0,02
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2005-2A 'A1', 144A 4,918% 25/08/2035	USD	1.117.532	1.080.382	0,10
Bayview Commercial Asset Trust, FRN 'A1', 144A 4,783% 25/03/2037	USD	689.577	652.074	0,06
Bayview Commercial Asset Trust, FRN 'M1', 144A 4,948% 25/01/2037	USD	622.232	566.079	0,05
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2008-1 'M1', 144A 6,553% 25/01/2038	USD	2.500.000	2.257.640	0,20
Bayview Commercial Asset Trust, FRN 'M2', 144A 4,963% 25/07/2037	USD	797.641	718.049	0,06
Bayview Commercial Asset Trust, FRN 'M3', 144A 5,008% 25/07/2037	USD	415.740	372.883	0,03
Bayview Commercial Asset Trust, FRN 'M4', 144A 6,095% 25/08/2035	USD	328.286	304.337	0,03
Bayview Commercial Asset Trust, FRN 'M4', 144A 5,203% 25/07/2037	USD	117.178	105.487	0,01
BF Mortgage Trust, FRN, Serie 2019-NYT 'A', 144A 5,895% 15/12/2035	USD	2.100.000	2.077.555	0,18
BF Mortgage Trust, FRN, Serie 2019-NYT 'B', 144A 6,095% 15/12/2035	USD	6.000.000	5.779.807	0,51
Brean Asset-Backed Securities Trust, FRN, Serie 2023-RM7 'A1', 144A 4,5% 25/03/2078	USD	2.068.443	1.993.904	0,18
Castellake Aircraft Structured Trust, Serie 2019-1A 'A', 144A 3,967% 15/04/2039	USD	1.154.696	1.063.541	0,09
CFMT LLC, FRN, Serie 2022-HB8 'A', 144A 3,75% 25/04/2025	USD	944.709	941.120	0,08
CFMT LLC, FRN, Serie 2023-HB12 'M1', 144A 4,25% 25/04/2033	USD	3.000.000	2.927.847	0,26
CFMT LLC, FRN 'M1', 144A 3% 25/05/2034	USD	4.000.000	3.744.276	0,33
Champs Trust, FRN 'A', 144A 8,79% 25/11/2059	USD	3.910.701	4.070.513	0,36
Chase Mortgage Finance Trust, FRN, Serie 2007-A1 '11A4' 4,687% 25/03/2037	USD	323.884	297.541	0,03
CHL Mortgage Pass-Through Trust, Serie 2004-8 '1A11' 5,25% 25/07/2034	USD	715.736	691.890	0,06
COMM Mortgage Trust, FRN 'D', 144A 4,679% 15/07/2047	USD	90.213	86.192	0,01
CWABS Asset-Backed Certificates Trust, STEP, Serie 2005-3 'AF5B' 6,095% 25/08/2035	USD	81.832	81.332	0,01
FHLMC A64548 6% 01/08/2037	USD	3.112	3.162	0,00
FHLMC G00876 6,5% 01/01/2028	USD	303	312	0,00
FHLMC G05631 7,5% 01/05/2035	USD	2.161	2.247	0,00
FHLMC G05639 8% 01/08/2032	USD	1.030	1.076	0,00
FHLMC G05640 8,5% 01/08/2031	USD	1.274	1.345	0,00
FHLMC G60038 3,5% 01/01/2044	USD	453.480	414.481	0,04
FHLMC RE6004 3,5% 01/08/2049	USD	135.930	120.018	0,01

Global Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust, Serie 2019-2 'HT' 3% 25/08/2058	USD	323.510	273.732	0,02
FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust, Serie 2019-3 'HT' 3% 25/10/2058	USD	217.665	185.442	0,02
FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust, FRN, Serie 2017-2 'M1', 144A 4% 25/08/2056	USD	796.203	791.255	0,07
FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust, Serie 2019-2 'M55D' 4% 25/08/2058	USD	205.693	189.145	0,02
FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust, Serie 2019-3 'M55D' 4% 25/10/2058	USD	198.627	184.126	0,02
FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust, Serie 2018-1 'MT' 3% 25/05/2057	USD	781.046	651.536	0,06
FHLMC Whole Loan Securities Trust, Serie 2015-SC02 '1A' 3% 25/09/2045	USD	168.366	147.252	0,01
FHLMC Whole Loan Securities Trust, Serie 2016-SC01 '1A' 3% 25/07/2046	USD	52.873	45.807	0,00
FHLMC Whole Loan Securities Trust '1A' 3,5% 25/05/2045	USD	62.821	52.598	0,00
FHLMC Whole Loan Securities Trust, Serie 2015-SC01 '2A' 4% 25/05/2045	USD	17.192	14.512	0,00
FHLMC Whole Loan Securities Trust, Serie 2015-SC02 '2A' 3,5% 25/09/2045	USD	143.891	129.713	0,01
FHLMC Whole Loan Securities Trust '2A' 3,5% 25/07/2046	USD	83.464	72.869	0,01
FMC GMSR Issuer Trust, FRN, Serie 2021-GT1 'A', 144A 3,62% 25/07/2026	USD	2.300.000	2.124.783	0,19
FMC GMSR Issuer Trust, Serie 2022-GT1 'A', 144A 6,19% 25/04/2027	USD	4.000.000	3.964.000	0,35
FMC GMSR Issuer Trust, Serie 2022-GT2 'A', 144A 7,9% 25/07/2027	USD	6.000.000	6.086.988	0,53
FMC Issuer Trust-FMSR 'A', 144A 6,559% 25/09/2029	USD	4.000.000	3.976.886	0,35
FNMA 3,5% 01/04/2049	USD	27.616	23.727	0,00
FNMA MA3652 4,5% 01/03/2049	USD	166.747	154.731	0,01
FNMA MA3725 3,5% 01/07/2049	USD	84.899	74.597	0,01
GNMA 5% 20/12/2048	USD	16.723	15.558	0,00
GNMA, IO, Serie 2013-71 'IG' 3,5% 20/05/2043	USD	1.180.278	176.431	0,02
GNMA BL6438 4,5% 20/04/2049	USD	35.909	34.065	0,00
Home Partners of America Trust 'F', 144A 3,799% 17/12/2026	USD	4.802.812	4.539.641	0,40
Horizon Aircraft Finance I Ltd. 'A', 144A 4,458% 15/12/2038	USD	1.459.665	1.402.186	0,12
J.P. Morgan Mortgage Trust, FRN, Serie 2007-A4 '2A3' 5,072% 25/06/2037	USD	285.535	221.372	0,02
JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust, FRN, Serie 2014-C23 'D', 144A 4,049% 15/09/2047	USD	290.000	250.350	0,02
LOANDEPOT GMSR Master Trust, FRN, Serie 2018-GT1 'A', 144A 8,062% 16/10/2025	USD	4.000.000	3.989.122	0,35

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

MASTR Asset Securitization Trust, FRN, Serie 2002-NC1 'M3' 7,603% 25/10/2032	USD	947.878	866.496	0,08
Mastr Asset-Backed Securities Trust, FRN, Serie 2004-WMC2 'M1' 5,353% 25/04/2034	USD	385.922	372.541	0,03
Merrill Lynch Mortgage Investors Trust, FRN, Serie 2004-1 '2A2' 5,816% 25/12/2034	USD	100.798	94.979	0,01
METAL LLC, Serie 2017-1 'A', 144A 4,581% 15/10/2042	USD	867.386	586.344	0,05
MortgageIT Trust, FRN, Serie 2005-1 '1A1' 5,093% 25/02/2035	USD	308.138	309.100	0,03
MortgageIT Trust, FRN, Serie 2005-4 'M1' 5,353% 25/10/2035	USD	131.584	129.059	0,01
Natixis Commercial Mortgage Securities Trust, FRN, Serie 2019-MILE 'A', 144A 5,977% 15/07/2036	USD	2.080.549	1.973.827	0,17
New Residential Mortgage LLC, Serie 2020-FNT1 'A', 144A 5,437% 25/06/2025	USD	737.266	735.449	0,06
PNMAC FMSR Issuer Trust, FRN, Serie 2022-GT1 'A', 144A 8,819% 25/05/2027	USD	5.000.000	5.073.913	0,45
PRET LLC, STEP 'A1', 144A 7,125% 25/04/2054	USD	3.977.430	4.014.253	0,35
Progress Residential Trust 'F', 144A 4,053% 17/11/2040	USD	5.000.000	4.499.584	0,39
PRPM LLC, STEP, Serie 2022-2 'A1', 144A 5% 25/03/2027	USD	4.367.784	4.359.080	0,38
PRPM LLC, STEP 'A1', 144A 7,026% 25/03/2029	USD	2.665.574	2.702.186	0,24
PRPM LLC, STEP 'A1', 144A 6,414% 25/08/2029	USD	1.000.619	1.003.768	0,09
PRPM LLC, STEP 'A2', 144A 3,75% 25/03/2054	USD	1.500.000	1.395.874	0,12
PRPM LLC, STEP 'A2', 144A 3,5% 25/05/2054	USD	4.000.000	3.691.825	0,32
RALI Trust, Serie 2007-QS2 'A1' 6% 25/01/2037	USD	111.045	88.481	0,01
Raptor Aircraft Finance I LLC, Serie 2019-1 'A', 144A 4,213% 23/08/2044	USD	2.482.055	2.187.865	0,19
ReadyCap Commercial Mortgage Trust, FRN 'D', 144A 5,249% 27/02/2051	USD	1.830.000	1.753.677	0,15
Renaissance Home Equity Loan Trust, FRN, Serie 2002-3 'A' 5,213% 25/12/2032	USD	601.178	556.298	0,05
Renaissance Home Equity Loan Trust, FRN, Serie 2002-4 'A' 5,693% 25/03/2033	USD	292.633	271.171	0,02
Residential Asset Securitization Trust, Serie 2006-A6 '2A6' 6% 25/07/2036	USD	169.142	83.198	0,01
RiverView HECM Trust, Reg. S, FRN 'A' 4,723% 25/05/2047	USD	1.436.102	1.256.186	0,11
SLM Student Loan Trust, Reg. S, FRN 'A5B' 3,436% 15/12/2033	EUR	1.994.443	2.000.596	0,18
SLM Student Loan Trust, Reg. S, FRN, Serie 2004-2X 'A6' 3,636% 25/07/2039	EUR	3.766.864	3.700.908	0,32

Global Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)				
Stati Uniti d'America (seguito)				
SLM Student Loan Trust, Reg. S, FRN, Serie 2004-5X 'A6' 3,486% 25/10/2039	EUR	1.388.145	1.348.939	0,12
SLM Student Loan Trust, Reg. S, FRN, Serie 2004-10X 'A8' 3,636% 25/01/2040	EUR	5.710.798	5.569.550	0,49
Structured Adjustable Rate Mortgage Loan Trust, FRN, Serie 2004-1 '6A' 7,006% 25/02/2034	USD	265.854	247.039	0,02
UMBS 3% 01/06/2052	USD	8.092.595	6.931.247	0,61
UMBS 2,5% 01/09/2052	USD	13.310.715	10.879.019	0,95
UMBS 4,5% 01/04/2053	USD	1.220.871	1.151.840	0,10
UMBS 5,5% 01/08/2053	USD	3.774.306	3.732.808	0,33
UMBS 251898 6,5% 01/08/2028	USD	237	244	0,00
UMBS 252589 6,5% 01/05/2029	USD	195	199	0,00
UMBS 253794 6,5% 01/05/2031	USD	653	670	0,00
UMBS 253894 6,5% 01/08/2031	USD	2.334	2.385	0,00
UMBS 485674 6,5% 01/03/2029	USD	735	762	0,00
UMBS 490758 6,5% 01/03/2029	USD	7.006	7.236	0,00
UMBS 496029 6,5% 01/01/2029	USD	36	37	0,00
UMBS 653071 6,5% 01/07/2032	USD	1.057	1.091	0,00
UMBS 675952 6,5% 01/04/2032	USD	389	404	0,00
UMBS 702022 6,5% 01/05/2033	USD	307	319	0,00
VOLT XCIX LLC, STEP, Serie 2021-NPL8 'A1', 144A 5,116% 25/04/2051	USD	1.291.681	1.293.394	0,11
			155.302.039	13,62
Totale Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari			234.421.240	20,56
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato			998.463.271	87,56

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario non ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli di stato				
Canada				
OMERS Finance Trust, Reg. S 4,5% 16/10/2029	AUD	2.500.000	1.552.432	0,13
PSP Capital, Inc., Reg. S 4,25% 01/12/2055	CAD	3.071.000	2.138.734	0,19
			3.691.166	0,32
Stati Uniti d'America				
University of Michigan 4,454% 01/04/2122	USD	1.530.000	1.212.473	0,11
			1.212.473	0,11
Totale Titoli di Stato			4.903.639	0,43
Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari				
Regno Unito				
London Cards No. 2 plc, Reg. S, FRN 'C' 7,201% 28/03/2034	GBP	1.500.000	1.908.530	0,17
NewDay Funding, Reg. S, FRN 'C' 7,109% 15/03/2032	GBP	3.750.000	4.765.527	0,42
UK Logistics DAC, FRN 'D', 144A 8,726% 17/05/2034	GBP	2.000.000	2.528.227	0,22
Vantage Data Centers Jersey Borrower Spv Ltd., 144A 6,172% 28/05/2039	GBP	2.700.000	3.436.282	0,30
			12.638.566	1,11
Stati Uniti d'America				
CSMC Trust, FRN, Serie 2021-BPNY 'A', 144A 8,227% 15/08/2026	USD	6.254.717	5.791.937	0,51
			5.791.937	0,51
Totale Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari			18.430.503	1,62
Totale Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario			23.334.142	2,05

Global Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo

Organismi d'investimento collettivo - OICVM – Fondi Azionari

Lussemburgo				
Morgan Stanley Investment Funds -				
Global Asset-Backed Securities Fund -				
Classe N ¹	USD	45.000	1.314.266	0,11
Morgan Stanley Liquidity Funds US Dollar				
Treasury Liquidity Fund - Classe MS				
Reserve ¹	USD	95.992.861	95.992.861	8,42
			97.307.127	8,53
Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM			97.307.127	8,53
Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo			97.307.127	8,53
Totale Investimenti			1.119.104.540	98,14
Liquidità			12.275.320	1,08
Altre Attività/(Passività)			8.882.211	0,78
Totale Attivo netto			1.140.262.071	100,00

¹Gestito da un'affiliata del Consulente per gli investimenti.
Il paese indicato nel Prospetto degli investimenti si riferisce al paese del rischio. Il paese di costituzione può essere diverso.

Global Bond Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti To-Be-Announced (TBA)

Paese	Descrizione titolo	Valuta	Valore nominale	Valore di mercato USD	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
Stati Uniti d'America	GNMA, 3,00%, 15/01/2055	USD	9.000.000	7.819.302	(42.338)	0,00
Stati Uniti d'America	GNMA, 3,50%, 15/01/2055	USD	5.000.000	4.478.081	(29.927)	0,00
Stati Uniti d'America	UMBS, 3,00%, 25/01/2055	USD	15.700.000	13.355.776	(366.392)	(0,03)
Stati Uniti d'America	UMBS, 4,50%, 25/01/2055	USD	10.900.000	10.272.360	(210.375)	(0,02)
Stati Uniti d'America	UMBS, 4,00%, 25/01/2055	USD	5.900.000	5.402.814	(127.054)	(0,01)
Stati Uniti d'America	UMBS, 3,50%, 25/01/2055	USD	6.000.000	5.317.265	(135.469)	(0,01)
Stati Uniti d'America	UMBS, 5,00%, 25/01/2055	USD	25.020.000	24.187.018	(406.860)	(0,04)
Stati Uniti d'America	UMBS, 5,50%, 25/01/2055	USD	37.190.000	36.746.976	(470.626)	(0,04)
Stati Uniti d'America	UMBS, 6,00%, 25/01/2055	USD	11.500.000	11.563.022	(94.204)	(0,01)
Totale Posizioni lunghe in contratti TBA				119.142.614	(1.883.245)	(0,16)
Contratti TBA netti				119.142.614	(1.883.245)	(0,16)

Contratti swap su tassi d'interesse

Importo nominale	Valuta	Controparte	Descrizione titolo	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% Attivo netto
37.200.000	CNY	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,073%	20/03/2029	139.694	0,01
27.290.000	CNY	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,247%	09/01/2029	127.158	0,01
13.400.000	CNY	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,399%	08/12/2028	70.718	0,01
2.346.000.000	JPY	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota fissa 0,663% Tasso attivo ad aliquota variabile TONAR a 1 giorno	21/10/2029	62.892	0,01
2.346.000.000	JPY	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota fissa 0,665% Tasso attivo ad aliquota variabile TONAR a 1 giorno	21/10/2029	61.511	0,01
2.892.000.000	JPY	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota fissa 0,686% Tasso attivo ad aliquota variabile TONAR a 1 giorno	22/10/2029	56.937	0,00
Totale Contratti swap su tassi d'interesse al valore equo - Attività					518.910	0,05
12.140.000	EUR	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota fissa 2,799% - Tasso attivo ad aliquota variabile EURIBOR a 6 mesi	01/07/2034	(423.821)	(0,04)
6.420.000	EUR	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota fissa 2,826% - Tasso attivo ad aliquota variabile EURIBOR a 6 mesi	05/07/2034	(240.631)	(0,02)

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti swap su tassi d'interesse (seguito)

Importo nominale	Valuta	Controparte	Descrizione titolo	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% Attivo netto
3.788.000.000	JPY	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota fissa 0,769% Tasso attivo ad aliquota variabile TONAR a 1 giorno	18/11/2029	(11.135)	0,00
Totale Contratti swap su tassi d'interesse al valore equo - Passività					(675.587)	(0,06)
Valore netto di mercato su Contratti swap su tassi d'interesse - Passività					(156.677)	(0,01)

Contratti futures finanziari

Descrizione titolo	Numero di contratti	Valuta	Esposizione globale USD	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
Australia 10 Year Bond, 17/03/2025	(92)	AUD	(6.437.890)	100.972	0,01
Canada 10 Year Bond, 20/03/2025	158	CAD	13.503.147	273.579	0,02
EuroBund, 06/03/2025	(57)	EUR	(7.892.449)	74.898	0,01
US 2 Year Note, 31/03/2025	234	USD	48.145.500	55.838	0,00
US 10 Year Note, 20/03/2025	(85)	USD	(9.275.625)	67.611	0,01
US Ultra Bond, 20/03/2025	(238)	USD	(28.522.812)	507.361	0,04
Totale Profitti non realizzati su Contratti futures finanziari				1.080.259	0,09
EuroBobl, 06/03/2025	242	EUR	29.595.978	(198.378)	(0,02)
EuroSchatz, 06/03/2025	240	EUR	26.643.117	(52.622)	0,00
Korea 10 Year Bond, 18/03/2025	190	KRW	15.090.038	(339.444)	(0,03)
Long Gilt, 27/03/2025	113	GBP	13.082.151	(315.693)	(0,03)
US 30 Year Bond, 20/03/2025	306	USD	35.037.000	(581.852)	(0,05)
US 5 Year Note, 31/03/2025	862	USD	91.809.734	(230.500)	(0,02)
US 10 Year Ultra Note, 20/03/2025	73	USD	8.160.031	(154.728)	(0,01)
Totale Perdite non realizzate su contratti futures finanziari				(1.873.217)	(0,16)
Perdite nette non realizzate su contratti futures finanziari				(792.958)	(0,07)

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
USD	89.255	EUR	85.557	02/01/2025	J.P. Morgan	477	0,00
USD	357.707	EUR	343.798	03/01/2025	J.P. Morgan	965	0,00
USD	2.978.515	EUR	2.805.500	22/01/2025	Barclays	65.113	0,01
USD	21.797.147	EUR	20.790.688	22/01/2025	Canadian Imperial Bank of Commerce	206.829	0,02
USD	10.532.496	EUR	10.010.000	22/01/2025	Citigroup	137.502	0,01
USD	29.684.704	EUR	28.000.000	22/01/2025	Commonwealth Bank of Australia	607.797	0,05
USD	76.825.595	EUR	71.852.000	22/01/2025	Credit Lyonnais	2.210.099	0,20
USD	14.519.017	EUR	13.777.355	22/01/2025	Goldman Sachs	211.772	0,02
USD	5.450.900	EUR	5.215.500	22/01/2025	J.P. Morgan	34.807	0,00
USD	2.895.985	EUR	2.733.000	22/01/2025	UBS	57.871	0,01
USD	9.458.017	CAD	13.392.000	23/01/2025	RBC	138.297	0,01
USD	1.607.543	MXN	33.268.000	23/01/2025	State Street	5.997	0,00
USD	3.495.997	CNY	25.110.000	24/01/2025	Citigroup	16.004	0,00
USD	9.922.233	DKK	69.500.000	24/01/2025	Barclays	241.429	0,02
USD	3.417.427	DKK	24.292.431	24/01/2025	HSBC	33.682	0,00

Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

Global Bond Fund (seguito)

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine (seguito)

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
USD	2.301.696	AUD	3.543.000	28/01/2025	RBC	105.135	0,01
USD	27.687.132	NZD	47.228.000	28/01/2025	Goldman Sachs	1.197.139	0,11
USD	7.813.372	ZAR	142.941.736	28/01/2025	Barclays	254.121	0,02
USD	4.755.224	ZAR	86.317.044	28/01/2025	Goldman Sachs	190.482	0,02
USD	1.753.601	ZAR	31.899.243	28/01/2025	RBC	66.659	0,01
USD	744.463	HUF	287.888.000	29/01/2025	Goldman Sachs	19.203	0,00
USD	22.586.033	GBP	17.850.000	30/01/2025	Commonwealth Bank of Australia	228.875	0,02
USD	2.591.196	GBP	2.040.000	30/01/2025	UBS	36.092	0,00
USD	331.920	JPY	49.976.977	30/01/2025	Barclays	12.083	0,00
USD	3.830.890	JPY	587.922.000	30/01/2025	RBC	68.371	0,01
COP	1.499.880.000	USD	337.067	31/01/2025	Citigroup	2.022	0,00
USD	1.580.099	MYR	7.000.000	31/01/2025	Barclays	12.654	0,00

Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività 6.161.477 0,55

Classe di azioni coperta in CHF

AUD	15	CHF	8	31/01/2025	J.P. Morgan	0	0,00
CAD	33	CHF	21	31/01/2025	J.P. Morgan	0	0,00
CHF	422	AUD	731	31/01/2025	J.P. Morgan	15	0,00
CHF	825	CAD	1.295	31/01/2025	J.P. Morgan	12	0,00
CHF	2.995	JPY	517.320	31/01/2025	J.P. Morgan	12	0,00
CHF	23	NOK	285	31/01/2025	J.P. Morgan	0	0,00
CHF	50	NZD	97	31/01/2025	J.P. Morgan	0	0,00
CHF	1	THB	41	31/01/2025	J.P. Morgan	0	0,00
JPY	14.570	CHF	83	31/01/2025	J.P. Morgan	0	0,00
SGD	5	CHF	4	31/01/2025	J.P. Morgan	0	0,00
USD	354	CHF	317	31/01/2025	J.P. Morgan	3	0,00

Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Attività 42 0,00

Classe di azioni coperta in EUR

USD	334.207	EUR	320.448	02/01/2025	J.P. Morgan	1.694	0,00
USD	7.049	EUR	6.774	03/01/2025	J.P. Morgan	20	0,00
CAD	5.643.342	EUR	3.775.578	31/01/2025	J.P. Morgan	6.277	0,00
CHF	45.946	EUR	48.997	31/01/2025	J.P. Morgan	44	0,00
CZK	1.831	EUR	72	31/01/2025	J.P. Morgan	0	0,00
DKK	2.485	EUR	333	31/01/2025	J.P. Morgan	0	0,00
EUR	19.930.945	AUD	31.997.161	31/01/2025	J.P. Morgan	867.785	0,08
EUR	6.087.410	CAD	8.877.176	31/01/2025	J.P. Morgan	144.180	0,02
EUR	3.316.976	CHF	3.075.622	31/01/2025	J.P. Morgan	35.674	0,00
EUR	16.711	CZK	419.669	31/01/2025	J.P. Morgan	48	0,00
EUR	1.143.162	DKK	8.520.216	31/01/2025	J.P. Morgan	333	0,00
EUR	5.418	GBP	4.482	31/01/2025	J.P. Morgan	14	0,00
EUR	7.325	HUF	3.019.697	31/01/2025	J.P. Morgan	3	0,00
EUR	2.713.275	IDR	45.254.003.160	31/01/2025	J.P. Morgan	28.590	0,00
EUR	66.764.821	JPY	10.687.174.358	31/01/2025	J.P. Morgan	955.388	0,09
EUR	7.416.799	KRW	10.860.835.195	31/01/2025	J.P. Morgan	336.151	0,03
EUR	54.521	MXN	1.174.788	31/01/2025	J.P. Morgan	170	0,00
EUR	205.038	NOK	2.378.805	31/01/2025	J.P. Morgan	3.493	0,00
EUR	1.020.798	NZD	1.834.251	31/01/2025	J.P. Morgan	31.606	0,00
EUR	778	PLN	3.333	31/01/2025	J.P. Morgan	0	0,00
EUR	91	RON	452	31/01/2025	J.P. Morgan	0	0,00
EUR	1.105.933	SGD	1.552.573	31/01/2025	J.P. Morgan	8.672	0,00
EUR	2	THB	78	31/01/2025	J.P. Morgan	0	0,00
EUR	344.400	ZAR	6.583.298	31/01/2025	J.P. Morgan	9.734	0,00
GBP	1.584.248	EUR	1.906.529	31/01/2025	J.P. Morgan	3.662	0,00
HUF	3.535.320	EUR	8.502	31/01/2025	J.P. Morgan	73	0,00
JPY	509.166	EUR	3.132	31/01/2025	J.P. Morgan	5	0,00
KRW	291.699.328	EUR	189.843	31/01/2025	J.P. Morgan	692	0,00
MXN	3.864	EUR	177	31/01/2025	J.P. Morgan	2	0,00
NOK	49.281	EUR	4.176	31/01/2025	J.P. Morgan	2	0,00
PLN	1.460	EUR	338	31/01/2025	J.P. Morgan	3	0,00
RON	1.801	EUR	360	31/01/2025	J.P. Morgan	0	0,00

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine (seguito)

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
SEK	11.235	EUR	974	31/01/2025	J.P. Morgan	8	0,00
SGD	444	EUR	314	31/01/2025	J.P. Morgan	0	0,00
THB	51.318	EUR	1.429	31/01/2025	J.P. Morgan	21	0,00
USD	18.144.990	EUR	17.371.215	31/01/2025	J.P. Morgan	98.954	0,01
CNH	29.541	EUR	3.859	06/02/2025	J.P. Morgan	23	0,00
CNY	22.286.078	EUR	2.935.075	06/02/2025	J.P. Morgan	35.736	0,00
EUR	6.626.553	CNH	50.110.695	06/02/2025	J.P. Morgan	45.247	0,00

Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Attività 2.614.304 0,23

Classe di azioni coperta in GBP

GBP	434	AUD	836	31/01/2025	J.P. Morgan	27	0,00
GBP	862	CAD	1.505	31/01/2025	J.P. Morgan	33	0,00
GBP	170	CHF	189	31/01/2025	J.P. Morgan	3	0,00
GBP	63	DKK	565	31/01/2025	J.P. Morgan	0	0,00
GBP	6.824	EUR	8.184	31/01/2025	J.P. Morgan	45	0,00
GBP	20	HUF	10.113	31/01/2025	J.P. Morgan	0	0,00
GBP	3	ILS	14	31/01/2025	J.P. Morgan	0	0,00
GBP	3.044	JPY	584.962	31/01/2025	J.P. Morgan	69	0,00
GBP	93	MXN	2.426	31/01/2025	J.P. Morgan	0	0,00
GBP	26	NOK	366	31/01/2025	J.P. Morgan	0	0,00
GBP	51	NZD	110	31/01/2025	J.P. Morgan	3	0,00
GBP	31	RON	188	31/01/2025	J.P. Morgan	0	0,00
GBP	67	SGD	113	31/01/2025	J.P. Morgan	0	0,00
GBP	14.586	USD	18.258	31/01/2025	J.P. Morgan	12	0,00
SGD	2	GBP	1	31/01/2025	J.P. Morgan	0	0,00
GBP	2.048	CNY	18.458	06/02/2025	J.P. Morgan	10	0,00

Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Attività 202 0,00

Classe di azioni coperta in JPY

CAD	511.999	JPY	54.910.381	31/01/2025	J.P. Morgan	4.968	0,00
DKK	20.790	JPY	448.403	31/01/2025	J.P. Morgan	27	0,00
EUR	979.796	JPY	154.959.755	31/01/2025	J.P. Morgan	26.041	0,00
GBP	108.659	JPY	20.406.422	31/01/2025	J.P. Morgan	5.484	0,00
HUF	541.820	JPY	211.674	31/01/2025	J.P. Morgan	10	0,00
JPY	292.647.113	AUD	2.931.534	31/01/2025	J.P. Morgan	55.606	0,01
JPY	80.068.803	CAD	727.529	31/01/2025	J.P. Morgan	6.021	0,00
JPY	107.875.388	KRW	986.067.842	31/01/2025	J.P. Morgan	21.435	0,00
JPY	2.886.795	NOK	208.895	31/01/2025	J.P. Morgan	79	0,00
JPY	13.758.025	NZD	154.255	31/01/2025	J.P. Morgan	1.536	0,00
JPY	3	TRY	1	31/01/2025	J.P. Morgan	0	0,00
JPY	3.990.818	ZAR	473.470	31/01/2025	J.P. Morgan	511	0,00
NOK	10.363	JPY	140.652	31/01/2025	J.P. Morgan	12	0,00
NZD	8.229	JPY	720.439	31/01/2025	J.P. Morgan	5	0,00
USD	937.577	JPY	143.900.458	31/01/2025	J.P. Morgan	16.545	0,00
ZAR	99.731	JPY	815.485	31/01/2025	J.P. Morgan	52	0,00
CNY	2.791.460	JPY	57.898.367	06/02/2025	J.P. Morgan	15.658	0,00

Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Attività 153.990 0,01

Classe di azioni coperta in USD

CAD	17	USD	12	31/01/2025	J.P. Morgan	0	0,00
ILS	632	USD	172	31/01/2025	J.P. Morgan	1	0,00
USD	84.843	AUD	130.775	31/01/2025	J.P. Morgan	3.766	0,00
USD	159.504	CAD	222.815	31/01/2025	J.P. Morgan	4.393	0,00
USD	33.095	CHF	29.386	31/01/2025	J.P. Morgan	514	0,00
USD	3.011	CLP	2.966.539	31/01/2025	J.P. Morgan	29	0,00
USD	1.004	COP	4.391.666	31/01/2025	J.P. Morgan	11	0,00
USD	1.437	CZK	34.403	31/01/2025	J.P. Morgan	18	0,00
USD	12.871	DKK	91.797	31/01/2025	J.P. Morgan	79	0,00
USD	1.341.158	EUR	1.283.614	31/01/2025	J.P. Morgan	7.679	0,00

Global Bond Fund (seguito)

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine (seguito)

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
USD	39.117	GBP	30.885	31/01/2025	J.P. Morgan	433	0,00
USD	4.003	HUF	1.586.807	31/01/2025	J.P. Morgan	6	0,00
USD	24.682	IDR	394.129.808	31/01/2025	J.P. Morgan	381	0,00
USD	1.383	ILS	4.985	31/01/2025	J.P. Morgan	18	0,00
USD	581.286	JPY	88.853.606	31/01/2025	J.P. Morgan	12.581	0,00
USD	67.344	KRW	94.576.134	31/01/2025	J.P. Morgan	3.176	0,00
USD	18.569	MXN	384.663	31/01/2025	J.P. Morgan	79	0,00
USD	4.902	NOK	54.458	31/01/2025	J.P. Morgan	104	0,00
USD	10.183	NZD	17.461	31/01/2025	J.P. Morgan	389	0,00
USD	2.452	PLN	10.031	31/01/2025	J.P. Morgan	21	0,00
USD	6.250	RON	29.954	31/01/2025	J.P. Morgan	15	0,00
USD	3.576	SEK	39.244	31/01/2025	J.P. Morgan	15	0,00
USD	12.938	SGD	17.403	31/01/2025	J.P. Morgan	156	0,00
USD	684	THB	23.027	31/01/2025	J.P. Morgan	7	0,00
USD	33	HKD	260	03/02/2025	J.P. Morgan	0	0,00
USD	598.826	CNY	4.309.772	06/02/2025	J.P. Morgan	2.122	0,00

Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Attività 35.993 0,00

Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività 8.966.008 0,79

EUR	82.421	USD	85.984	02/01/2025	J.P. Morgan	(460)	0,00
EUR	355.512	USD	369.895	03/01/2025	J.P. Morgan	(998)	0,00
EUR	12.081.000	USD	12.594.395	202/01/2025	BNP Paribas	(48.749)	(0,01)
EUR	22.269.812	USD	23.379.247	202/01/2025	Canadian Imperial Bank of Commerce	(252.917)	(0,02)
EUR	13.000.018	USD	13.529.176	202/01/2025	HSBC	(29.165)	0,00
CAD	302.203	USD	216.847	203/01/2025	HSBC	(6.539)	0,00
CNH	118.828.000	USD	16.385.485	24/01/2025	J.P. Morgan	(169.093)	(0,01)
CNY	182.420.000	USD	25.406.650	24/01/2025	BNP Paribas	(125.072)	(0,01)
SEK	41.167.000	USD	3.794.591	24/01/2025	Barclays	(59.121)	(0,01)
AUD	25.783.000	USD	16.661.354	28/01/2025	Barclays	(676.619)	(0,06)
NZD	12.502.437	USD	7.208.024	28/01/2025	Barclays	(195.458)	(0,02)
NZD	1.454.100	USD	851.030	28/01/2025	Canadian Imperial Bank of Commerce	(35.432)	0,00
USD	470.148	THB	16.503.000	28/01/2025	Barclays	(14.537)	0,00
CHF	5.499.000	USD	6.243.330	29/01/2025	Citigroup	(147.640)	(0,01)
CZK	11.430.000	USD	479.004	29/01/2025	Barclays	(7.566)	0,00
PLN	3.225.000	USD	786.908	29/01/2025	Goldman Sachs	(4.934)	0,00
RON	5.153.000	USD	1.091.798	29/01/2025	Goldman Sachs	(18.846)	0,00
GBP	2.934.445	USD	3.709.156	30/01/2025	Canadian Imperial Bank of Commerce	(33.758)	0,00
JPY	459.714.500	USD	3.012.465	30/01/2025	Barclays	(70.435)	(0,01)
JPY	436.962.000	USD	2.942.371	30/01/2025	BNP Paribas	(145.949)	(0,01)
JPY	9.607.201.500	USD	63.091.001	30/01/2025	Citigroup	(1.607.890)	(0,15)
JPY	530.860.000	USD	3.454.296	30/01/2025	J.P. Morgan	(56.957)	(0,01)
JPY	765.533.974	USD	5.135.034	30/01/2025	UBS	(235.854)	(0,02)
CLP	435.840.000	USD	448.100	31/01/2025	Goldman Sachs	(9.985)	0,00
IDR	9.927.953.000	USD	620.648	31/01/2025	BNP Paribas	(8.550)	0,00
KRW	16.835.291.000	USD	12.095.622	31/01/2025	Barclays	(673.348)	(0,06)

Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività (4.635.872) (0,41)

Classe di azioni coperta in CHF

AUD	17	CHF	10	31/01/2025	J.P. Morgan	0	0,00
CHF	41	CZK	1.131	31/01/2025	J.P. Morgan	0	0,00
CHF	62	DKK	495	31/01/2025	J.P. Morgan	0	0,00
CHF	6.744	EUR	7.274	31/01/2025	J.P. Morgan	(80)	0,00
CHF	1.168	GBP	1.050	31/01/2025	J.P. Morgan	(21)	0,00
CHF	20	HUF	8.917	31/01/2025	J.P. Morgan	0	0,00
CHF	40	ILS	168	31/01/2025	J.P. Morgan	0	0,00
CHF	92	MXN	2.155	31/01/2025	J.P. Morgan	0	0,00
CHF	68	PLN	318	31/01/2025	J.P. Morgan	(3)	0,00

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine (seguito)

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
CHF	31	RON	166	31/01/2025	J.P. Morgan	0	0,00
CHF	103	SEK	1.287	31/01/2025	J.P. Morgan	(3)	0,00
CHF	66	SGD	100	31/01/2025	J.P. Morgan	0	0,00
CHF	108	THB	4.174	31/01/2025	J.P. Morgan	(3)	0,00
CHF	14.121	USD	15.894	31/01/2025	J.P. Morgan	(237)	0,00
JPY	10.460	CHF	61	31/01/2025	J.P. Morgan	0	0,00
CHF	3	HKD	30	03/02/2025	J.P. Morgan	0	0,00
CHF	3.004	CNY	24.185	06/02/2025	J.P. Morgan	(15)	0,00

Classe di azioni coperta in EUR

EUR	34.083	USD	35.535	02/01/2025	J.P. Morgan	(169)	0,00
EUR	9.338	USD	9.717	03/01/2025	J.P. Morgan	(27)	0,00
AUD	2.526.874	EUR	1.546.237	31/01/2025	J.P. Morgan	(39.706)	0,00
CAD	2.145.836	EUR	1.469.997	31/01/2025	J.P. Morgan	(33.310)	0,00
CHF	2.066	EUR	2.223	31/01/2025	J.P. Morgan	(18)	0,00
CZK	11.363	EUR	453	31/01/2025	J.P. Morgan	(1)	0,00
DKK	226.650	EUR	30.412	31/01/2025	J.P. Morgan	(12)	0,00
EUR	10.968	AUD	18.424	31/01/2025	J.P. Morgan	(28)	0,00
EUR	35.429	CAD	53.045	31/01/2025	J.P. Morgan	(122)	0,00
EUR	1.957	CHF	1.838	31/01/2025	J.P. Morgan	(4)	0,00
EUR	771.393	CZK	19.587.706	31/01/2025	J.P. Morgan	(6.579)	0,00
EUR	776	DKK	5.785	31/01/2025	J.P. Morgan	0	0,00
EUR	25.257.178	GBP	21.058.169	31/01/2025	J.P. Morgan	(136.816)	(0,01)
EUR	282.993	HUF	117.220.768	31/01/2025	J.P. Morgan	(1.289)	0,00
EUR	2.899	IDR	49.018.234	31/01/2025	J.P. Morgan	(11)	0,00
EUR	79	ILS	304	31/01/2025	J.P. Morgan	0	0,00
EUR	44.458	JPY	7.288.006	31/01/2025	J.P. Morgan	(462)	0,00
EUR	3.565	KRW	5.489.347	31/01/2025	J.P. Morgan	(21)	0,00
EUR	1.888.954	MXN	40.926.983	31/01/2025	J.P. Morgan	(4.969)	0,00
EUR	150	NOK	1.781	31/01/2025	J.P. Morgan	(1)	0,00
EUR	33.849	NZD	62.725	31/01/2025	J.P. Morgan	(19)	0,00
EUR	1.206.338	PLN	5.262.003	31/01/2025	J.P. Morgan	(22.590)	0,00
EUR	568.556	RON	2.847.841	31/01/2025	J.P. Morgan	(2.244)	0,00
EUR	1.985.429	SEK	22.877.851	31/01/2025	J.P. Morgan	(14.173)	0,00
EUR	32.181	SGD	45.610	31/01/2025	J.P. Morgan	(66)	0,00
EUR	2.124.744	THB	76.471.238	31/01/2025	J.P. Morgan	(38.995)	0,00
EUR	6	TRY	247	31/01/2025	J.P. Morgan	0	0,00
EUR	343.236.521	USD	358.921.764	31/01/2025	J.P. Morgan	(2.351.478)	(0,22)
GBP	3.112	EUR	3.768	31/01/2025	J.P. Morgan	(17)	0,00
HUF	2.455.437	EUR	5.978	31/01/2025	J.P. Morgan	(25)	0,00
JPY	545.075.685	EUR	3.396.198	31/01/2025	J.P. Morgan	(39.384)	0,00
KRW	508.492.723	EUR	338.287	31/01/2025	J.P. Morgan	(6.430)	0,00
MXN	24.081	EUR	1.123	31/01/2025	J.P. Morgan	(8)	0,00
NOK	62.591	EUR	5.344	31/01/2025	J.P. Morgan	(39)	0,00
NZD	497.067	EUR	272.794	31/01/2025	J.P. Morgan	(4.581)	0,00
PLN	1.991	EUR	466	31/01/2025	J.P. Morgan	(1)	0,00
RON	132	EUR	27	31/01/2025	J.P. Morgan	0	0,00
SEK	3.985	EUR	349	31/01/2025	J.P. Morgan	0	0,00
SGD	643	EUR	455	31/01/2025	J.P. Morgan	0	0,00
USD	39.235	EUR	37.787	31/01/2025	J.P. Morgan	(20)	0,00
ZAR	4.439.374	EUR	231.886	31/01/2025	J.P. Morgan	(6.196)	0,00
EUR	1.622.950	EGP	87.105.980	03/02/2025	J.P. Morgan	(7.809)	0,00
EUR	7	HKD	59	03/02/2025	J.P. Morgan	0	0,00
CNH	8.001	EUR	1.054	06/02/2025	J.P. Morgan	(3)	0,00
CNY	33.982	EUR	4.549	06/02/2025	J.P. Morgan	(22)	0,00
EUR	2.992.297	CNH	22.894.165	06/02/2025	J.P. Morgan	(15.894)	0,00
EUR	54.156.302	CNY	406.949.560	06/02/2025	J.P. Morgan	(69.550)	(0,01)

Classe di azioni coperta in GBP

AUD	46	GBP	23	31/01/2025	J.P. Morgan	0	0,00
CAD	55	GBP	32	31/01/2025	J.P. Morgan	0	0,00
GBP	45	CZK	1.384	31/01/2025	J.P. Morgan	0	0,00
GBP	38	ILS	177	31/01/2025	J.P. Morgan	0	0,00
GBP	69	PLN	360	31/01/2025	J.P. Morgan	0	0,00
GBP	107	SEK	1.479	31/01/2025	J.P. Morgan	0	0,00
GBP	109	THB	4.697	31/01/2025	J.P. Morgan	(3)	0,00
JPY	15.161	GBP	78	31/01/2025	J.P. Morgan	0	0,00

Global Bond Fund (seguito)

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine (seguito)

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
SGD	4	GBP	2	31/01/2025	J.P. Morgan	0	0,00
USD	510	GBP	407	31/01/2025	J.P. Morgan	0	0,00
GBP	3	HKD	34	03/02/2025	J.P. Morgan	0	0,00
GBP	1.004	CNY	9.087	06/02/2025	J.P. Morgan	(1)	0,00
Classe di azioni coperta in JPY							
AUD	247.035	JPY	24.393.903	31/01/2025	J.P. Morgan	(2.978)	0,00
CAD	180.658	JPY	19.862.205	31/01/2025	J.P. Morgan	(1.366)	0,00
EUR	385.206	JPY	62.634.060	31/01/2025	J.P. Morgan	(718)	0,00
GBP	39.596	JPY	7.755.839	31/01/2025	J.P. Morgan	(47)	0,00
JPY	7.404.743	CAD	69.463	31/01/2025	J.P. Morgan	(962)	0,00
JPY	47.646.553	CHF	275.694	31/01/2025	J.P. Morgan	(720)	0,00
JPY	11.396.300	CZK	1.806.537	31/01/2025	J.P. Morgan	(1.574)	0,00
JPY	16.612.408	DKK	773.746	31/01/2025	J.P. Morgan	(1.490)	0,00
JPY	2.071.094.222	EUR	12.922.765	31/01/2025	J.P. Morgan	(168.779)	(0,02)
JPY	367.087.339	GBP	1.910.916	31/01/2025	J.P. Morgan	(43.870)	0,00
JPY	4.214.803	HUF	10.894.916	31/01/2025	J.P. Morgan	(466)	0,00
JPY	39.992.588	IDR	4.162.495.692	31/01/2025	J.P. Morgan	(663)	0,00
JPY	28.217.710	MXN	3.815.846	31/01/2025	J.P. Morgan	(2.816)	0,00
JPY	93.932	NOK	6.988	31/01/2025	J.P. Morgan	(14)	0,00
JPY	1.548.597	NZD	17.740	31/01/2025	J.P. Morgan	(38)	0,00
JPY	17.536.863	PLN	477.633	31/01/2025	J.P. Morgan	(3.560)	0,00
JPY	8.263.165	RON	258.367	31/01/2025	J.P. Morgan	(901)	0,00
JPY	28.268.491	SEK	2.032.664	31/01/2025	J.P. Morgan	(3.583)	0,00
JPY	16.534.269	SGD	144.917	31/01/2025	J.P. Morgan	(600)	0,00
JPY	30.968.086	THB	6.958.204	31/01/2025	J.P. Morgan	(6.181)	0,00
JPY	85	TRY	21	31/01/2025	J.P. Morgan	0	0,00
JPY	4.250.885.996	USD	27.727.495	31/01/2025	J.P. Morgan	(519.780)	(0,05)
JPY	1.015.546	ZAR	123.880	31/01/2025	J.P. Morgan	(50)	0,00
KRW	74.007.930	JPY	7.930.064	31/01/2025	J.P. Morgan	(544)	0,00
NOK	4.189	JPY	57.937	31/01/2025	J.P. Morgan	(2)	0,00
NZD	36.888	JPY	3.251.633	31/01/2025	J.P. Morgan	(122)	0,00
SGD	2.913	JPY	338.212	31/01/2025	J.P. Morgan	(26)	0,00
ZAR	304.614	JPY	2.559.541	31/01/2025	J.P. Morgan	(278)	0,00
JPY	23.464.132	EGP	7.858.385	03/02/2025	J.P. Morgan	(2.593)	0,00
JPY	139.598.187	CNH	6.613.847	06/02/2025	J.P. Morgan	(8.729)	0,00
JPY	786.328.229	CNY	36.889.071	06/02/2025	J.P. Morgan	(71.122)	(0,01)
Classe di azioni coperta in USD							
AUD	6.182	USD	3.934	31/01/2025	J.P. Morgan	(101)	0,00
GBP	4.305	USD	5.421	31/01/2025	J.P. Morgan	(29)	0,00
HUF	145.192	USD	368	31/01/2025	J.P. Morgan	(2)	0,00
JPY	1.986.884	USD	13.038	31/01/2025	J.P. Morgan	(322)	0,00
NZD	383	USD	216	31/01/2025	J.P. Morgan	(2)	0,00
RON	1.532	USD	322	31/01/2025	J.P. Morgan	(3)	0,00
SGD	528	USD	394	31/01/2025	J.P. Morgan	(6)	0,00
USD	4.236	CAD	6.100	31/01/2025	J.P. Morgan	(11)	0,00
USD	5.269	COP	23.495.151	31/01/2025	J.P. Morgan	(43)	0,00
USD	7.252	CZK	176.458	31/01/2025	J.P. Morgan	(26)	0,00
USD	199.951	GBP	159.741	31/01/2025	J.P. Morgan	(123)	0,00
USD	164	HUF	65.220	31/01/2025	J.P. Morgan	0	0,00
USD	1.079	IDR	17.535.700	31/01/2025	J.P. Morgan	(2)	0,00
USD	6.888	ILS	25.506	31/01/2025	J.P. Morgan	(99)	0,00

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine (seguito)

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
USD	15.066	JPY	2.372.428	31/01/2025	J.P. Morgan	(119)	0,00
USD	1.801	KRW	2.655.577	31/01/2025	J.P. Morgan	(1)	0,00
USD	131	NOK	1.485	31/01/2025	J.P. Morgan	0	0,00
USD	3.710	PEN	14.071	31/01/2025	J.P. Morgan	(32)	0,00
USD	11.223	PLN	46.921	31/01/2025	J.P. Morgan	(153)	0,00
USD	17.290	SEK	190.933	31/01/2025	J.P. Morgan	(42)	0,00
USD	20.958	THB	721.705	31/01/2025	J.P. Morgan	(242)	0,00
USD	802	HKD	6.242	03/02/2025	J.P. Morgan	(1)	0,00
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Passività							(3.649.386) (0,32)
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività							(8.285.258) (0,73)
Profitti netti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività							680.750 0,06

Garanzia ricevuta e versata dal Fondo in relazione a strumenti finanziari derivati:

Tipo di garanzia	Controparte	Valuta	Importo ricevuto	Importo versato
Global Bond Fund				
Liquidità	Barclays	USD	–	930.000
Liquidità	BNP Paribas	USD	–	290.000
Liquidità	Citigroup	USD	–	2.040.000
Liquidità	Credit Agricole	USD	2.170.000	–
Liquidità	Goldman Sachs	USD	4.155.156	–
Liquidità	Royal Bank of Canada	USD	320.000	–
Liquidità	Wells Fargo Securities	USD	–	710.000
Non monetario	J.P. Morgan	USD	372.599	–
			7.017.755	3.970.000

Global Convertible Bond Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Apprezzamento del capitale a lungo termine, espresso in dollari USA, investendo principalmente in obbligazioni convertibili emesse da società costituite o aventi sede in mercati sviluppati o emergenti, che saranno denominate in valute globali.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni convertibili				
Compagnie aeree				
International Consolidated Airlines Group SA, Reg. S 1,125% 18/05/2028	EUR	6.900.000	8.834.591	1,27
JET2 plc, Reg. S 1,625% 10/06/2026	GBP	5.500.000	7.276.262	1,04
Southwest Airlines Co. 1,25% 01/05/2025	USD	6.700.000	6.947.560	0,99
			23.058.413	3,30
Case automobilistiche				
Ford Motor Co. 0% 15/03/2026	USD	12.035.000	11.685.367	1,68
Li Auto, Inc. 0,25% 01/05/2028	USD	7.375.000	8.534.167	1,22
Rivian Automotive, Inc. 4,625% 15/03/2029	USD	8.397.000	8.748.122	1,25
			28.967.656	4,15
Ricambi e attrezzature auto				
Pirelli & C SpA, Reg. S 0% 22/12/2025	EUR	4.000.000	4.277.899	0,61
			4.277.899	0,61
Banche				
Barclays Bank plc 1% 16/02/2029	USD	7.495.000	7.541.282	1,08
BNP Paribas SA, Reg. S 0% 13/05/2025	EUR	2.600.000	3.205.761	0,46
			10.747.043	1,54
Bevande				
Davide Campari-Milano NV, Reg. S 2,375% 17/01/2029	EUR	5.100.000	5.053.874	0,72
Fomento Economico Mexicano SAB de CV, Reg. S 2,625% 24/02/2026	EUR	5.200.000	5.371.276	0,77
			10.425.150	1,49
Biotecnologia				
Alnylam Pharmaceuticals, Inc. 1% 15/09/2027	USD	7.415.000	7.920.419	1,14
BioMarin Pharmaceutical, Inc. 1,25% 15/05/2027	USD	5.605.000	5.231.242	0,75
Cytokinetics, Inc. 3,5% 01/07/2027	USD	2.135.000	2.549.600	0,37
Exact Sciences Corp. 0,375% 01/03/2028	USD	6.795.000	6.025.212	0,86
Halozyne Therapeutics, Inc. 1% 15/08/2028	USD	6.910.000	7.504.100	1,07
Ionis Pharmaceuticals, Inc. 1,75% 15/06/2028	USD	6.850.000	6.797.342	0,97
Sarepta Therapeutics, Inc. 1,25% 15/09/2027	USD	5.025.000	5.523.450	0,79
			41.551.365	5,95

Per la politica e l'obiettivo d'investimento del Fondo, si rimanda al prospetto informativo completo.
Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

Global Convertible Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni convertibili (seguito)

Settore chimico

LG Chem Ltd., Reg. S 1,6% 18/07/2030 USD		4.000.000	3.711.000	0,53
Sasol Financing USA LLC, Reg. S 4,5% 08/11/2027 USD		5.400.000	4.907.250	0,70
			8.618.250	1,23

Carbone

RAG-Stiftung, Reg. S 1,875% 16/11/2029 EUR		3.900.000	4.236.314	0,61
			4.236.314	0,61

Servizi e forniture commerciali

Block, Inc. 0,25% 01/11/2027 USD		7.115.000	6.177.678	0,88
Edenred SE, Reg. S 0% 14/06/2028 EUR		8.800.000	5.307.991	0,76
Global Payments, Inc., 144A 1,5% 01/03/2031 USD		13.680.000	13.444.486	1,93
Park24 Co. Ltd., Reg. S 0% 24/02/2028 JPY		840.000.000	5.699.569	0,82
Shift4 Payments, Inc. 0% 15/12/2025 USD		1.500.000	2.031.410	0,29
Shift4 Payments, Inc. 0,5% 01/08/2027 USD		7.570.000	8.181.419	1,17
			40.842.553	5,85

Computer

Hewlett Packard Enterprise Co. 7,625% 01/09/2027 USD		84.000	5.195.400	0,74
Lenovo Group Ltd., Reg. S 2,5% 26/08/2029 USD		2.800.000	3.645.450	0,52
Quanta Computer, Inc., Reg. S 0% 16/09/2029 USD		8.000.000	8.310.400	1,19
Western Digital Corp. 3% 15/11/2028 USD		2.690.000	3.587.101	0,51
Zscaler, Inc. 0,125% 01/07/2025 USD		2.765.000	3.477.962	0,50
			24.216.313	3,46

Servizi finanziari diversificati

Merrill Lynch BV, Reg. S 0% 30/01/2026 EUR		6.400.000	6.559.092	0,94
SBI Holdings, Inc., Reg. S 0% 25/07/2031 JPY		850.000.000	5.892.122	0,84
			12.451.214	1,78

Elettricità

CenterPoint Energy, Inc. 4,25% 15/08/2026 USD		3.870.000	3.981.057	0,57
Duke Energy Corp. 4,125% 15/04/2026 USD		7.530.000	7.756.081	1,11
Eversource Energy, Inc. 4,5% 15/12/2027 USD		6.215.000	6.805.233	0,97
NextEra Energy Capital Holdings, Inc., 144A 3% 01/03/2027 USD		6.050.000	7.058.923	1,01
PG&E Corp. 4,25% 01/12/2027 USD		9.365.000	10.208.251	1,46
PG&E Corp. 6% 01/12/2027 USD		42.000	2.097.480	0,30
PPL Capital Funding, Inc. 2,875% 15/03/2028 USD		5.637.000	5.908.558	0,85
			43.815.583	6,27

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni convertibili (seguito)

Elettronica

Hon Hai Precision Industry Co. Ltd., Reg. S 0% 24/10/2029 USD		7.200.000	6.970.290	1,00
Itron, Inc. 0% 15/03/2026 USD		3.990.000	4.156.952	0,60
			11.127.242	1,60

Progettazione ed edilizia

Cellnex Telecom SA, Reg. S 0,5% 05/07/2028 EUR		6.800.000	7.314.923	1,04
SPIE SA, Reg. S 2% 17/01/2028 EUR		2.900.000	3.320.630	0,48
			10.635.553	1,52

Industria del divertimento

DraftKings Holdings, Inc. 0% 15/03/2028 USD		4.320.000	3.688.957	0,53
Live Nation Entertainment, Inc., 144A 2,875% 15/01/2030 USD		3.860.000	3.908.133	0,56
Marriott Vacations Worldwide Corp. 0% 15/01/2026 USD		5.050.000	4.781.067	0,68
			12.378.157	1,77

Alimentari

Post Holdings, Inc. 2,5% 15/08/2027 USD		4.005.000	4.699.943	0,67
			4.699.943	0,67

Prodotti sanitari

DiaSorin SpA, Reg. S 0% 05/05/2028 EUR		3.300.000	3.021.097	0,43
Enovis Corp. 3,875% 15/10/2028 USD		4.730.000	5.030.092	0,72
Envista Holdings Corp. 1,75% 15/08/2028 USD		3.700.000	3.321.855	0,48
Haemonetics Corp., 144A 2,5% 01/06/2029 USD		5.460.000	5.368.154	0,77
Insulet Corp. 0,375% 01/09/2026 USD		4.570.000	5.819.036	0,83
Lantheus Holdings, Inc. 2,625% 15/12/2027 USD		2.306.000	3.071.268	0,44
Merit Medical Systems, Inc., 144A 3% 01/02/2029 USD		4.910.000	6.210.580	0,89
QIAGEN NV, Reg. S 2,5% 10/09/2031 USD		6.000.000	6.138.571	0,88
			37.980.653	5,44

Produttori indipendenti di energia ed elettricità rinnovabile

Fluence Energy, Inc., 144A 2,25% 15/06/2030 USD		3.505.000	3.689.880	0,53
NextEra Energy Partners LP, 144A 0% 15/11/2025 USD		6.445.000	6.082.551	0,87
			9.772.431	1,40

Assicurazioni

Ping An Insurance Group Co. of China Ltd., Reg. S 0,875% 22/07/2029 USD		12.200.000	14.743.024	2,11
			14.743.024	2,11

Global Convertible Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni convertibili (seguito)

Internet

Airbnb, Inc. 0% 15/03/2026	USD	4.355.000	4.099.072	0,59
Alibaba Group Holding Ltd., 144A 0,5% 01/06/2031	USD	18.175.000	19.386.401	2,78
JD.com, Inc., 144A 0,25% 01/06/2029	USD	10.358.000	11.079.156	1,58
Okta, Inc. 0,125% 01/09/2025	USD	5.000.000	4.830.200	0,69
PDD Holdings, Inc. 0% 01/12/2025	USD	3.535.000	3.400.522	0,49
Sea Ltd. 2,375% 01/12/2025	USD	3.895.000	4.949.796	0,71
Sea Ltd. 0,25% 15/09/2026	USD	3.000.000	2.728.462	0,39
Spotify USA, Inc. 0% 15/03/2026	USD	4.305.000	4.601.409	0,66
Trip.com Group Ltd., 144A 0,75% 15/06/2029	USD	8.000.000	9.912.519	1,42
Uber Technologies, Inc. 0% 15/12/2025	USD	12.111.000	12.262.386	1,75
			77.249.923	11,06

Società d'investimento

Core Scientific, Inc., 144A 0% 15/06/2031	USD	1.165.000	1.141.813	0,16
MARA Holdings, Inc., 144A 0% 01/03/2030	USD	3.620.000	3.203.616	0,46
MARA Holdings, Inc., 144A 0% 01/06/2031	USD	4.655.000	3.737.945	0,54
Poseidon Finance 1 Ltd., Reg. S 0% 01/02/2025	USD	4.243.000	4.529.403	0,65
			12.612.777	1,81

Ferro/Acciaio

JFE Holdings, Inc., Reg. S 0% 28/09/2028	JPY	750.000.000	4.752.830	0,68
			4.752.830	0,68

Tempo libero

Carnival Corp., 144A 5,75% 01/12/2027	USD	2.295.000	4.668.776	0,67
NCL Corp. Ltd. 1,125% 15/02/2027	USD	8.798.000	9.172.803	1,31
			13.841.579	1,98

Hotel

Accor SA, Reg. S 0,7% 07/12/2027	EUR	9.585.999	5.660.852	0,81
Wynn Macau Ltd., 144A 4,5% 07/03/2029	USD	7.739.000	7.750.520	1,11
			13.411.372	1,92

Mass media

Liberty Broadband Corp., 144A 3,125% 31/03/2053	USD	3.570.000	3.516.342	0,50
Liberty Media Corp-Liberty Formula One 2,25% 15/08/2027	USD	7.475.000	9.259.656	1,33
			12.775.998	1,83

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni convertibili (seguito)

Estrazione mineraria

Gold Pole Capital Co. Ltd., Reg. S 1% 25/06/2029	USD	8.300.000	8.208.507	1,18
			8.208.507	1,18

Petrolio e gas

Eni SpA, Reg. S 2,95% 14/09/2030	EUR	6.600.000	6.986.008	1,00
			6.986.008	1,00

Prodotti farmaceutici

Amphastar Pharmaceuticals, Inc. 2% 15/03/2029	USD	5.665.000	5.295.874	0,76
Dexcom, Inc. 0,375% 15/05/2028	USD	6.889.000	6.188.755	0,89
Jazz Investments I Ltd., 144A 3,125% 15/09/2030	USD	800.000	865.650	0,12
Jazz Investments I Ltd. 2% 15/06/2026	USD	9.304.000	9.466.698	1,35
Pacira BioSciences, Inc., 144A 2,125% 15/05/2029	USD	3.465.000	2.991.911	0,43
			24.808.888	3,55

Immobiliare

LEG Properties BV, Reg. S 1% 04/09/2030	EUR	1.500.000	1.599.309	0,23
			1.599.309	0,23

Fondi comuni di investimento immobiliare (REIT)

Federal Realty OP LP, REIT, 144A 3,25% 15/01/2029	USD	6.965.000	7.086.439	1,02
Ventas Realty LP, REIT 3,75% 01/06/2026	USD	5.030.000	5.737.167	0,82
			12.823.606	1,84

Vendita al dettaglio - abbigliamento/ calzature

Anlian Capital 2 Ltd., Reg. S 0% 05/12/2029	EUR	3.000.000	3.263.823	0,47
			3.263.823	0,47

Semiconduttori

MACOM Technology Solutions Holdings, Inc. 0,25% 15/03/2026	USD	3.075.000	4.902.437	0,70
Microchip Technology, Inc., 144A 0,75% 01/06/2030	USD	5.205.000	4.812.835	0,69
ON Semiconductor Corp. 0,5% 01/03/2029	USD	10.166.000	9.626.945	1,38
Rohm Co. Ltd., Reg. S 0% 24/04/2031	JPY	1.050.000.000	6.421.225	0,92
STMicroelectronics NV, Reg. S 0% 04/08/2027	USD	6.200.000	5.893.100	0,84
Synaptics, Inc., 144A 0,75% 01/12/2031	USD	1.360.000	1.376.454	0,20
			33.032.996	4,73

Global Convertible Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni convertibili (seguito)				
Software				
Akamai Technologies, Inc. 1,125% 15/02/2029	USD	16.875.000	16.544.442	2,38
Bentley Systems, Inc. 0,125% 15/01/2026	USD	5.670.000	5.535.919	0,79
Cloudflare, Inc. 0% 15/08/2026	USD	3.595.000	3.447.198	0,49
Datadog, Inc., 144A 0% 01/12/2029	USD	4.809.000	4.674.146	0,67
Datadog, Inc. 0,125% 15/06/2025	USD	2.550.000	4.009.235	0,57
Evolent Health, Inc. 3,5% 01/12/2029	USD	3.530.000	3.003.265	0,43
Five9, Inc., 144A 1% 15/03/2029	USD	5.040.000	4.563.149	0,65
MicroStrategy, Inc., 144A 0% 01/12/2029	USD	5.380.000	4.433.331	0,63
Nutanix, Inc., 144A 0,5% 15/12/2029	USD	385.000	383.027	0,05
Snowflake, Inc., 144A 0% 01/10/2029	USD	7.655.000	9.152.968	1,32
Tyler Technologies, Inc. 0,25% 15/03/2026	USD	6.020.000	7.297.624	1,05
Workiva, Inc. 1,25% 15/08/2028	USD	5.705.000	6.050.784	0,87
			69.095.088	9,90
Trasporto				
Nikkon Holdings Co. Ltd., Reg. S 0% 12/12/2031	JPY	720.000.000	5.036.877	0,72
ZTO Express Cayman, Inc. 1,5% 01/09/2027	USD	8.505.000	8.438.419	1,21
			13.475.296	1,93
Pubblici servizi - acqua				
Veolia Environnement SA, Reg. S 0% 01/01/2025	EUR	13.350.700	4.212.805	0,60
			4.212.805	0,60
Totale Obbligazioni convertibili			666.695.561	95,46
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				666.695.561 95,46

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo				
Organismi d'investimento collettivo – OICVM				
Fondi comuni				
Morgan Stanley Liquidity Funds US Dollar Treasury Liquidity Fund - Classe MS Reserve [†]	USD	16.628.356	16.628.356	2,38
			16.628.356	2,38
Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM			16.628.356	2,38
Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo			16.628.356	2,38
Totale Investimenti			683.323.917	97,84
Liquidità			8.599.793	1,23
Altre Attività/(Passività)			6.508.875	0,93
Totale Attivo netto			698.432.585	100,00

[†]Gestito da un'affiliata del Consulente per gli investimenti.

Global Convertible Bond Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti di acquisto opzioni

Quantità	Descrizione titolo	Valuta	Controparte	Valore di mercato USD	% Attivo netto
1.500	EURO STOXX 50 Index, Call, 4.800.000, 19/12/2025	EUR	Goldman Sachs	5.021.188	0,72
Valore totale di mercato su Contratti di acquisto opzioni - Attività				5.021.188	0,72

Contratti di vendita opzioni

Quantità	Descrizione titolo	Valuta	Controparte	Esposizione globale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
(500)	EURO STOXX 50 Index, Call, 5.200.000, 19/12/2025	EUR	Goldman Sachs	(26.978.900)	(719.091)	(0,10)
Valore totale di mercato su Contratti di vendita opzioni - Passività					(719.091)	(0,10)

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
USD	922.426	EUR	884.202	02/01/2025	J.P. Morgan	4.934	0,00
USD	143.112	EUR	137.547	03/01/2025	J.P. Morgan	386	0,00
USD	3.161.106	EUR	2.998.702	202/01/2025	Barclays	47.071	0,01
USD	86.505.244	EUR	80.905.000	202/01/2025	Credit Lyonnais	2.488.560	0,36
USD	6.786.228	GBP	5.363.000	30/01/2025	BNP Paribas	69.060	0,01
USD	4.926.455	JPY	741.600.000	30/01/2025	Canadian Imperial Bank of Commerce	180.445	0,03
USD	23.106.996	JPY	3.517.551.000	30/01/2025	Citigroup	595.760	0,08
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						3.386.216	0,49
Classe di azioni coperta in CHF							
USD	44.256	CHF	39.424	31/01/2025	J.P. Morgan	544	0,00
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Attività						544	0,00
Classe di azioni coperta in EUR							
USD	37.514	EUR	36.052	03/01/2025	J.P. Morgan	104	0,00
USD	5.268.402	EUR	5.035.947	31/01/2025	J.P. Morgan	36.825	0,00
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Attività						36.929	0,00
Classe di azioni coperta in GBP							
USD	23.473	GBP	18.404	31/01/2025	J.P. Morgan	423	0,00
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Attività						423	0,00
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						3.424.112	0,49

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine (seguito)

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
EUR	12	USD	12	02/01/2025	J.P. Morgan	0	0,00
EUR	70.275	USD	73.118	03/01/2025	J.P. Morgan	(197)	0,00
EUR	5.646.348	USD	5.983.567	202/01/2025	HSBC	(120.055)	(0,02)
USD	7.287.315	HKD	56.638.000	203/01/2025	Goldman Sachs	(7.081)	0,00
CHF	245.000	USD	278.163	29/01/2025	Citigroup	(6.578)	0,00
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine - Passività						(133.911)	(0,02)
Classe di azioni coperta in CHF							
CHF	1.936.665	USD	2.198.098	31/01/2025	J.P. Morgan	(50.781)	(0,01)
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	1.079.665	USD	1.125.659	02/01/2025	J.P. Morgan	(5.345)	0,00
EUR	44.804	USD	46.621	03/01/2025	J.P. Morgan	(130)	0,00
EUR	146.762.768	USD	154.737.737	31/01/2025	J.P. Morgan	(2.273.651)	(0,32)
USD	1.096.895	EUR	1.056.937	31/01/2025	J.P. Morgan	(1.100)	0,00
Classe di azioni coperta in GBP							
GBP	267.404	USD	336.256	31/01/2025	J.P. Morgan	(1.335)	0,00
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Passività						(2.332.342)	(0,33)
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine - Passività						(2.466.253)	(0,35)
Profitti netti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						957.859	0,14

Garanzia ricevuta e versata dal Fondo in relazione a strumenti finanziari derivati:

Tipo di garanzia	Controparte	Valuta	Importo ricevuto	Importo versato
Global Convertible Bond Fund				
Liquidità	Citigroup	USD	680.000	-
			680.000	-

Global Credit Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Conseguimento di un tasso di rendimento relativo interessante, espresso in dollari USA, investendo principalmente in titoli a reddito fisso emessi da società e altri emittenti non governativi (“obbligazioni societarie”) costituiti od operanti nei mercati sia sviluppati che emergenti e denominati in valute globali. Allo scopo di ottimizzare i rendimenti e/o nell’ambito della strategia d’investimento, il Fondo potrà utilizzare opzioni, futures e altri derivati, quotati in borsa o negoziati a trattativa privata (OTC), a fini di investimento e di gestione efficiente del portafoglio (compresa la copertura), incorporando al contempo considerazioni ambientali, sociali e di governance societaria (ESG).

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie				
Australia				
APA Infrastructure Ltd., Reg. S 3,5% 22/03/2030	GBP	300.000	344.899	0,54
Ausgrid Finance Pty. Ltd., Reg. S 0,875% 07/10/2031	EUR	100.000	87.602	0,14
Australia & New Zealand Banking Group Ltd., Reg. S, FRN 5,101% 03/02/2033	EUR	300.000	326.718	0,52
National Australia Bank Ltd., 144A 2,332% 21/08/2030	USD	500.000	426.614	0,68
Optus Finance Pty. Ltd., Reg. S 1% 20/06/2029	EUR	500.000	473.911	0,75
Scentre Group Trust 1, REIT, Reg. S 1,45% 28/03/2029	EUR	200.000	194.563	0,31
Westpac Banking Corp., Reg. S, FRN 0,766% 13/05/2031	EUR	200.000	200.453	0,32
			2.054.760	3,26
Austria				
JAB Holdings BV, Reg. S 4,75% 29/06/2032	EUR	200.000	223.068	0,35
			223.068	0,35
Belgio				
Anheuser-Busch Cos. LLC 4,7% 01/02/2036	USD	50.000	47.756	0,08
Anheuser-Busch Cos. LLC 4,9% 01/02/2046	USD	50.000	45.787	0,07
Anheuser-Busch InBev SA, Reg. S 3,95% 22/03/2044	EUR	125.000	132.160	0,21
Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. 4,375% 15/04/2038	USD	250.000	227.674	0,36
KBC Group NV, FRN, 144A 4,932% 16/10/2030	USD	350.000	345.287	0,55
			798.664	1,27
Brasile				
Nexa Resources SA, 144A 6,75% 09/04/2034	USD	200.000	203.874	0,32
Raizen Fuels Finance SA, 144A 5,7% 17/01/2035	USD	275.000	254.787	0,41
			458.661	0,73
Canada				
Algonquin Power & Utilities Corp., STEP 5,365% 15/06/2026	USD	150.000	150.891	0,24
Alimentation Couche-Tard, Inc., Reg. S 3,647% 12/05/2031	EUR	100.000	104.676	0,17
Bank of Nova Scotia (The), FRN 8% 27/01/2084	USD	200.000	211.090	0,34
Brookfield Finance, Inc. 5,675% 15/01/2035	USD	225.000	227.827	0,36
Enbridge, Inc. 5,7% 08/03/2033	USD	250.000	253.608	0,40
Rogers Communications, Inc. 5,3% 15/02/2034	USD	150.000	146.895	0,23
Royal Bank of Canada, FRN 4,65% 18/10/2030	USD	150.000	147.198	0,23

Per la politica e l'obiettivo d'investimento del Fondo, si rimanda al prospetto informativo completo.
Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

Global Credit Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Canada (seguito)

South Bow USA Infrastructure Holdings LLC, 144A 4,911% 01/09/2027	USD	150.000	149.654	0,24
Toronto-Dominion Bank (The) 5,523% 17/07/2028	USD	350.000	356.305	0,57
Toronto-Dominion Bank (The), FRN 5,146% 10/09/2034	USD	325.000	317.991	0,50
			2.066.135	3,28

Cayman

AS Mileage Plan IP Ltd., 144A 5,021% 20/10/2029	USD	125.000	122.171	0,19
AS Mileage Plan IP Ltd., 144A 5,308% 20/10/2031	USD	100.000	97.973	0,16
			220.144	0,35

Cina

China Cinda 2020 I Management Ltd., Reg. S 2,5% 20/01/2028	USD	200.000	183.844	0,29
State Grid Overseas Investment BVI Ltd., Reg. S 0,797% 05/08/2026	EUR	300.000	301.552	0,48
			485.396	0,77

Danimarca

Danske Bank A/S, FRN, 144A 4,613% 02/10/2030	USD	200.000	194.481	0,31
Danske Bank A/S, Reg. S, FRN 1,375% 12/02/2030	EUR	300.000	310.543	0,49
DSV Finance BV, Reg. S 3,25% 06/11/2030	EUR	100.000	104.896	0,17
DSV Finance BV, Reg. S 3,375% 06/11/2034	EUR	100.000	104.002	0,17
			713.922	1,14

Finlandia

Nordea Bank Abp, Reg. S 3% 28/10/2031	EUR	150.000	154.056	0,25
Sampo OYJ, Reg. S, FRN 2,5% 03/09/2052	EUR	300.000	284.156	0,45
			438.212	0,70

Francia

AXA SA, Reg. S, FRN 3,25% 28/05/2049	EUR	400.000	411.244	0,65
Banque Federative du Credit Mutuel SA, Reg. S 4% 21/11/2029	EUR	100.000	107.769	0,17
Banque Federative du Credit Mutuel SA, Reg. S 5,125% 13/01/2033	EUR	400.000	441.401	0,70
BNP Paribas SA, FRN, 144A 5,125% 13/01/2029	USD	425.000	425.609	0,68
BNP Paribas SA, Reg. S 1,25% 13/07/2031	GBP	500.000	485.788	0,77
BNP Paribas SA, Reg. S 2,375% 17/02/2025	EUR	200.000	207.222	0,33
Credit Agricole SA, Reg. S 3,875% 20/04/2031	EUR	100.000	107.664	0,17

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Francia (seguito)

Credit Agricole SA, Reg. S, FRN 4% Perpetuo	EUR	200.000	201.427	0,32
Engie SA, 144A 5,625% 10/04/2034	USD	200.000	201.113	0,32
Engie SA, Reg. S, FRN 4,75% Perpetuo	EUR	100.000	107.788	0,17
Engie SA, Reg. S, FRN 5,125% Perpetuo	EUR	100.000	108.640	0,17
Orange SA, Reg. S, FRN 5% Perpetuo	EUR	300.000	319.985	0,51
Societe Generale SA, FRN 1% 24/11/2030	EUR	600.000	607.426	0,97
TotalEnergies Capital SA 5,638% 05/04/2064	USD	100.000	96.472	0,15
TotalEnergies SE, Reg. S, FRN 2% Perpetuo	EUR	400.000	401.126	0,64
			4.230.674	6,72

Germania

Allianz SE, Reg. S, FRN 2,121% 08/07/2050	EUR	100.000	96.941	0,16
Allianz SE, Reg. S, FRN 5,824% 25/07/2053	EUR	200.000	234.934	0,37
BASF SE, Reg. S 3,75% 29/06/2032	EUR	200.000	213.609	0,34
Bayer AG, Reg. S 4,625% 26/05/2033	EUR	290.000	315.735	0,50
Bayer AG, Reg. S, FRN 5,5% 13/09/2054	EUR	200.000	207.758	0,33
BMW US Capital LLC, 144A 4,85% 13/08/2031	USD	200.000	196.722	0,31
Deutsche Bank AG, FRN 6,819% 20/11/2029	USD	150.000	157.237	0,25
Deutsche Bank AG, FRN 5,403% 11/09/2035	USD	150.000	143.353	0,23
Deutsche Bank AG, Reg. S, FRN 4,5% 12/07/2035	EUR	200.000	214.983	0,34
E.ON SE, Reg. S 4,125% 25/03/2044	EUR	80.000	84.218	0,13
Volkswagen International Finance NV, Reg. S, FRN 3,875% Perpetuo	EUR	100.000	101.396	0,16
Volkswagen International Finance NV, Reg. S, FRN 4,625% Perpetuo	EUR	200.000	207.190	0,33
Volkswagen Leasing GmbH, Reg. S 4% 11/04/2031	EUR	230.000	243.440	0,39
Vonovia SE, Reg. S 0,625% 14/12/2029	EUR	400.000	366.245	0,58
			2.783.761	4,42

Irlanda

AIB Group plc, FRN, 144A 5,871% 28/03/2035	USD	250.000	251.781	0,40
Avolon Holdings Funding Ltd., 144A 4,95% 15/01/2028	USD	275.000	272.849	0,43
SMBC Aviation Capital Finance DAC, 144A 5,55% 03/04/2034	USD	400.000	400.601	0,64
Smurfit Kappa Treasury ULC, 144A 5,438% 03/04/2034	USD	200.000	200.260	0,32
			1.125.491	1,79

Global Credit Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie (seguito)				
Italia				
ASTM SpA, Reg. S 1,5% 25/01/2030	EUR	350.000	331.642	0,53
Coca-Cola HBC Finance BV, Reg. S 1,625% 14/05/2031	EUR	200.000	191.140	0,30
Enel Finance International NV, STEP, Reg. S 0,625% 28/05/2029	EUR	200.000	187.901	0,30
Enel SpA, Reg. S, FRN 1,375% Perpetuo	EUR	200.000	195.135	0,31
Generali, Reg. S, FRN 5,5% 27/10/2047	EUR	450.000	494.150	0,78
Intesa Sanpaolo SpA, 144A 7,2% 28/11/2033	USD	500.000	543.256	0,86
Pirelli & C SpA, Reg. S 3,875% 02/07/2029	EUR	100.000	106.454	0,17
Snam SpA, Reg. S, FRN 4,5% Perpetuo	EUR	100.000	106.089	0,17
Terna - Rete Elettrica Nazionale, Reg. S, FRN 2,375% Perpetuo	EUR	200.000	199.500	0,32
UniCredit SpA, Reg. S, FRN 5,375% 16/04/2034	EUR	250.000	274.821	0,43
			2.630.088	4,17
Giappone				
Mitsubishi Corp., 144A 5,125% 17/07/2034	USD	200.000	199.834	0,32
Mitsubishi HC Finance America LLC, 144A 5,15% 24/10/2029	USD	325.000	325.043	0,51
			524.877	0,83
Lussemburgo				
Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL, Reg. S 1,25% 26/04/2027	EUR	400.000	396.199	0,63
			396.199	0,63
Macao				
Las Vegas Sands Corp. 6% 15/08/2029	USD	80.000	81.238	0,13
			81.238	0,13
Messico				
Banco Santander Mexico SA Institucion de Banca Multiple Grupo Financiero Santand, 144A 5,621% 10/12/2029	USD	200.000	199.500	0,32
			199.500	0,32
Paesi Bassi				
ABN AMRO Bank NV, Reg. S, FRN 4,375% 16/07/2036	EUR	200.000	212.819	0,34
Alliander NV, Reg. S, FRN 4,5% Perpetuo	EUR	100.000	107.890	0,17
Cooperatieve Rabobank UA 4,494% 17/10/2029	USD	325.000	319.314	0,51
Heineken NV, Reg. S 3,812% 04/07/2036	EUR	130.000	137.869	0,22
ING Groep NV, Reg. S 1,75% 16/02/2031	EUR	400.000	385.238	0,61
ING Groep NV, Reg. S, FRN 1% 13/11/2030	EUR	600.000	609.535	0,97
JDE Peet's NV, Reg. S 4,125% 23/01/2030	EUR	300.000	322.689	0,51
			2.095.354	3,33

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie (seguito)				
Portogallo				
EDP SA, Reg. S, FRN 1,7% 20/07/2080	EUR	300.000	307.256	0,49
EDP Servicios Financieros Espana SA, Reg. S 4,125% 04/04/2029	EUR	150.000	162.362	0,26
			469.618	0,75
Spagna				
Banco Santander SA, Reg. S, FRN 5,75% 23/08/2033	EUR	300.000	331.437	0,53
CaixaBank SA, Reg. S, FRN 2,25% 17/04/2030	EUR	600.000	620.040	0,98
CaixaBank SA, Reg. S, FRN 4,375% 08/08/2036	EUR	100.000	105.729	0,17
Cellnex Telecom SA, Reg. S 1,875% 26/06/2029	EUR	200.000	196.451	0,31
Iberdrola Finanzas SA, Reg. S, FRN 4,875% Perpetuo	EUR	100.000	107.287	0,17
Iberdrola International BV, Reg. S, FRN 1,825% Perpetuo	EUR	400.000	378.136	0,60
NorteGas Energia Distribucion SA, Reg. S 0,905% 22/01/2031	EUR	300.000	260.486	0,41
Telefonica Emisiones SA, Reg. S 4,055% 24/01/2036	EUR	200.000	213.261	0,34
			2.212.827	3,51
Svezia				
Skandinaviska Enskilda Banken AB, FRN 0,75% 03/11/2031	EUR	500.000	493.569	0,78
Svenska Handelsbanken AB, Reg. S, FRN 3,625% 04/11/2036	EUR	100.000	104.002	0,17
Verisure Holding AB, Reg. S 3,25% 15/02/2027	EUR	260.000	266.341	0,42
			863.912	1,37
Svizzera				
Novartis Capital Corp. 4,2% 18/09/2034	USD	300.000	280.321	0,45
UBS Group AG, FRN, 144A 3,091% 14/05/2032	USD	275.000	240.059	0,38
UBS Group AG, Reg. S, FRN 2,875% 02/04/2032	EUR	350.000	354.024	0,56
UBS Group AG, Reg. S, FRN 4,125% 09/06/2033	EUR	200.000	217.110	0,34
Zurich Finance Ireland Designated Activity Co., Reg. S, FRN 3% 19/04/2051	USD	400.000	342.167	0,54
			1.433.681	2,27
Emirati Arabi Uniti				
Emirates Telecommunications Group Co. PJSC, Reg. S 0,375% 17/05/2028	EUR	100.000	95.384	0,15
Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd., 144A 1,75% 30/09/2027	USD	241.190	229.252	0,36
			324.636	0,51

Global Credit Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Regno Unito

Annington Funding plc, Reg. S 3,935% 12/07/2047	GBP	350.000	357.785	0,57
BP Capital Markets plc, FRN 4,875% Perpetuo	USD	175.000	167.705	0,27
HSBC Holdings plc, FRN 2,804% 24/05/2032	USD	525.000	447.894	0,71
HSBC Holdings plc, Reg. S, FRN 2,256% 13/11/2026	GBP	450.000	549.955	0,87
Lloyds Banking Group plc, Reg. S, FRN 4,375% 05/04/2034	EUR	100.000	106.276	0,17
Macquarie Airfinance Holdings Ltd., 144A 5,15% 17/03/2030	USD	150.000	147.026	0,23
Macquarie Airfinance Holdings Ltd., 144A 6,5% 26/03/2031	USD	75.000	77.821	0,12
Marex Group plc 6,404% 04/11/2029	USD	175.000	177.104	0,28
National Grid Electricity Distribution West Midlands plc, Reg. S 5,75% 16/04/2032	GBP	375.000	477.935	0,76
Nationwide Building Society, Reg. S, FRN 3,828% 24/07/2032	EUR	300.000	318.997	0,51
NatWest Group plc, FRN 4,964% 15/08/2030	USD	275.000	271.498	0,43
NGG Finance plc, Reg. S, FRN 5,625% 18/06/2073	GBP	150.000	187.732	0,30
Santander UK Group Holdings plc, FRN 6,833% 21/11/2026	USD	500.000	507.400	0,80
Swiss RE Subordinated Finance plc, FRN, 144A 5,698% 05/04/2035	USD	200.000	199.353	0,32

3.994.481 6,34

Stati Uniti

Wells Fargo & Co., FRN 6,491% 23/10/2034	USD	250.000	266.954	0,42
---	-----	---------	---------	------

266.954 0,42

Stati Uniti d'America

AbbVie, Inc. 4,5% 14/05/2035	USD	250.000	235.458	0,37
AbbVie, Inc. 5,5% 15/03/2064	USD	100.000	96.455	0,15
Adventist Health System 5,43% 01/03/2032	USD	125.000	125.076	0,20
Alexandria Real Estate Equities, Inc., REIT 4,75% 15/04/2035	USD	275.000	259.249	0,41
Ally Financial, Inc., FRN 6,184% 26/07/2035	USD	150.000	149.643	0,24
Amazon.com, Inc. 3,875% 22/08/2037	USD	225.000	200.244	0,32
American Tower Corp., REIT 3,9% 16/05/2030	EUR	100.000	107.029	0,17
Apple, Inc. 2,95% 11/09/2049	USD	325.000	219.732	0,35
Aptiv Swiss Holdings Ltd. 5,15% 13/09/2034	USD	200.000	190.090	0,30
Arrow Electronics, Inc. 5,15% 21/08/2029	USD	325.000	324.415	0,52
AT&T, Inc. 3,65% 01/06/2051	USD	85.000	60.541	0,10
AT&T, Inc. 3,8% 01/12/2057	USD	600.000	421.469	0,67
Athene Global Funding, 144A 5,62% 08/05/2026	USD	300.000	302.983	0,48
Bank of America Corp., FRN 5,933% 15/09/2027	USD	175.000	178.264	0,28
Bank of America Corp., FRN 5,819% 15/09/2029	USD	225.000	231.070	0,37
Bank of America Corp., FRN 5,872% 15/09/2034	USD	775.000	800.317	1,27

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Bank of America Corp., FRN 5,518% 25/10/2035	USD	325.000	319.567	0,51
Bank of New York Mellon Corp. (The), FRN 5,06% 22/07/2032	USD	375.000	375.439	0,60
Becton Dickinson & Co. 3,519% 08/02/2031	EUR	100.000	105.591	0,17
Becton Dickinson & Co. 3,828% 07/06/2032	EUR	150.000	159.818	0,25
Bristol-Myers Squibb Co. 5,65% 22/02/2064	USD	175.000	170.135	0,27
Broadcom, Inc., 144A 2,45% 15/02/2031	USD	250.000	216.368	0,34
Broadcom, Inc., 144A 3,187% 15/11/2036	USD	150.000	121.644	0,19
Celanese US Holdings LLC, STEP 6,6% 15/11/2028	USD	325.000	333.541	0,53
Celanese US Holdings LLC, STEP 6,95% 15/11/2033	USD	116.000	120.901	0,19
Centene Corp. 2,5% 01/03/2031	USD	575.000	475.971	0,76
Charles Schwab Corp. (The), FRN 5,853% 19/05/2034	USD	400.000	413.612	0,66
Charter Communications Operating LLC 3,5% 01/03/2042	USD	175.000	119.689	0,19
Charter Communications Operating LLC 4,8% 01/03/2050	USD	225.000	170.494	0,27
Charter Communications Operating LLC 3,7% 01/04/2051	USD	50.000	31.549	0,05
Columbia Pipelines Holding Co. LLC, 144A 6,042% 15/08/2028	USD	100.000	102.565	0,16
Comcast Corp. 3,25% 26/09/2032	EUR	300.000	312.893	0,50
Comcast Corp. 2,887% 01/11/2051	USD	375.000	228.326	0,36
Concentrix Corp. 6,65% 02/08/2026	USD	275.000	279.974	0,44
Constellation Energy Generation LLC 5,75% 15/03/2054	USD	175.000	171.622	0,27
CVS Health Corp. 5,875% 01/06/2053	USD	50.000	46.279	0,07
DT Midstream, Inc., 144A 5,8% 15/12/2034	USD	150.000	151.345	0,24
Duke Energy Corp. 3,1% 15/06/2028	EUR	350.000	364.279	0,58
Energy Transfer LP 5,55% 15/05/2034	USD	50.000	49.794	0,08
Enterprise Products Operating LLC 5,35% 31/01/2033	USD	250.000	253.075	0,40
Enterprise Products Operating LLC 4,95% 15/02/2035	USD	75.000	72.965	0,12
EQM Midstream Partners LP, 144A 6,5% 01/07/2027	USD	175.000	177.389	0,28
EQM Midstream Partners LP, 144A 4,5% 15/01/2029	USD	185.000	176.377	0,28
Equinix, Inc., REIT 0,25% 15/03/2027	EUR	200.000	196.184	0,31
Equitable Financial Life Global Funding, 144A 1,75% 15/11/2030	USD	150.000	124.015	0,20
Expand Energy Corp. 5,7% 15/01/2035	USD	175.000	172.412	0,27
FirstEnergy Corp. 3,4% 01/03/2050	USD	150.000	101.949	0,16
Fiserv, Inc. 4,5% 24/05/2031	EUR	200.000	221.413	0,35
Ford Motor Credit Co. LLC 6,8% 12/05/2028	USD	225.000	232.968	0,37
Ford Motor Credit Co. LLC 5,303% 06/09/2029	USD	200.000	196.571	0,31
Ford Motor Credit Co. LLC 7,35% 06/03/2030	USD	200.000	212.354	0,34
General Mills, Inc. 3,907% 13/04/2029	EUR	100.000	107.352	0,17
Georgia Power Co. 3,25% 15/03/2051	USD	175.000	119.197	0,19
Georgia-Pacific LLC, 144A 2,3% 30/04/2030	USD	175.000	153.746	0,24
Gilead Sciences, Inc. 4,75% 01/03/2046	USD	400.000	355.157	0,56

Global Credit Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Global Atlantic Fin Co., 144A 6,75% 15/03/2054	USD	100.000	102.396	0,16
Global Payments, Inc. 5,95% 15/08/2052	USD	100.000	97.829	0,16
Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 5,851% 25/04/2035	USD	400.000	409.516	0,65
Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 5,016% 23/10/2035	USD	100.000	96.403	0,15
Haleon Netherlands Capital BV, Reg. S 1,75% 29/03/2030	EUR	250.000	245.331	0,39
Haleon UK Capital plc, Reg. S 4,625% 18/09/2033	GBP	100.000	120.306	0,19
HCA, Inc. 6,1% 01/04/2064	USD	75.000	72.215	0,11
Home Depot, Inc. (The) 4,95% 25/06/2034	USD	325.000	321.941	0,51
Hyundai Capital America, 144A 5,3% 24/06/2029	USD	550.000	553.017	0,88
Icon Investments Six DAC 5,809% 08/05/2027	USD	325.000	330.827	0,52
Intel Corp. 4,9% 05/08/2052	USD	375.000	298.530	0,47
Jefferies Financial Group, Inc. 6,2% 14/04/2034	USD	225.000	232.908	0,37
Jersey Central Power & Light Co., 144A 5,1% 15/01/2035	USD	100.000	98.124	0,16
John Deere Capital Corp. 5,05% 12/06/2034	USD	200.000	200.065	0,32
Johnson Controls International plc 3% 15/09/2028	EUR	350.000	364.199	0,58
JPMorgan Chase & Co., FRN 5,766% 22/04/2035	USD	1.375.000	1.415.417	2,25
KeyBank NA 5,85% 15/11/2027	USD	600.000	615.498	0,98
Kroger Co. (The) 5% 15/09/2034	USD	200.000	194.651	0,31
Kyndryl Holdings, Inc. 3,15% 15/10/2031	USD	15.000	13.048	0,02
Kyndryl Holdings, Inc. 6,35% 20/02/2034	USD	145.000	151.504	0,24
Las Vegas Sands Corp. 5,9% 01/06/2027	USD	125.000	126.925	0,20
Marsh & McLennan Cos., Inc. 5% 15/03/2035	USD	200.000	196.143	0,31
Marsh & McLennan Cos., Inc. 5,4% 15/03/2055	USD	150.000	145.093	0,23
Mastercard, Inc. 4,55% 15/01/2035	USD	250.000	240.695	0,38
Meta Platforms, Inc. 5,75% 15/05/2063	USD	50.000	50.989	0,08
Meta Platforms, Inc. 5,55% 15/08/2064	USD	125.000	123.384	0,20
Microsoft Corp. 2,525% 01/06/2050	USD	225.000	140.063	0,22
Molson Coors Beverage Co. 3,8% 15/06/2032	EUR	150.000	159.383	0,25
Newell Brands, Inc., STEP 5,7% 01/04/2026	USD	62.000	61.964	0,10
Newmont Corp. 5,35% 15/03/2034	USD	225.000	225.191	0,36
NextEra Energy Capital Holdings, Inc. 4,9% 28/02/2028	USD	550.000	551.593	0,88
Nuveen LLC, 144A 5,85% 15/04/2034	USD	150.000	152.527	0,24
Occidental Petroleum Corp. 7,5% 01/05/2031	USD	425.000	464.982	0,74
Occidental Petroleum Corp. 5,375% 01/01/2032	USD	25.000	24.518	0,04
Occidental Petroleum Corp. 5,55% 01/10/2034	USD	75.000	73.124	0,12
ONEOK, Inc. 6,05% 01/09/2033	USD	350.000	361.771	0,57
ONEOK, Inc. 5,05% 01/11/2034	USD	200.000	192.311	0,31
Oracle Corp. 3,6% 01/04/2050	USD	400.000	282.618	0,45
Oracle Corp. 5,5% 27/09/2064	USD	50.000	46.183	0,07
Pacific Gas and Electric Co. 4,95% 01/07/2050	USD	225.000	196.761	0,31

Le note allegare sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Pacific Gas and Electric Co. 6,75% 15/01/2053	USD	50.000	54.948	0,09
Penske Truck Leasing Co. LP, 144A 6,05% 01/08/2028	USD	225.000	232.021	0,37
Pfizer Investment Enterprises Pte. Ltd. 5,3% 19/05/2053	USD	75.000	70.983	0,11
Pfizer Investment Enterprises Pte. Ltd. 5,34% 19/05/2063	USD	250.000	231.635	0,37
PNC Bank NA, FRN 4,775% 15/01/2027	USD	275.000	275.230	0,44
PNC Financial Services Group, Inc. (The), FRN 6,875% 20/10/2034	USD	325.000	356.781	0,57
Principal Life Global Funding II, 144A 4,95% 27/11/2029	USD	300.000	299.461	0,48
Prologis Euro Finance LLC, REIT 1,875% 05/01/2029	EUR	350.000	349.138	0,55
Sabine Pass Liquefaction LLC 4,5% 15/05/2030	USD	350.000	339.943	0,54
Sherwin-Williams Co. (The) 2,95% 15/08/2029	USD	50.000	46.021	0,07
Sherwin-Williams Co. (The) 4,8% 01/09/2031	USD	75.000	74.156	0,12
Southwestern Public Service Co. 6% 01/06/2054	USD	225.000	229.371	0,36
Standard Industries, Inc., Reg. S 2,25% 21/11/2026	EUR	100.000	101.792	0,16
Synovus Financial Corp., FRN 6,168% 01/11/2030	USD	150.000	151.457	0,24
The Campbell's Co. 5,4% 21/03/2034	USD	226.000	225.925	0,36
Thermo Fisher Scientific Finance I BV 2% 18/10/2051	EUR	250.000	181.303	0,29
T-Mobile USA, Inc. 2,55% 15/02/2031	USD	275.000	237.442	0,38
T-Mobile USA, Inc. 5,75% 15/01/2054	USD	150.000	147.877	0,23
Uber Technologies, Inc. 4,3% 15/01/2030	USD	200.000	193.615	0,31
Uber Technologies, Inc. 4,8% 15/09/2034	USD	150.000	143.748	0,23
UnitedHealth Group, Inc. 5,875% 15/02/2053	USD	250.000	252.800	0,40
UnitedHealth Group, Inc. 5,625% 15/07/2054	USD	125.000	122.378	0,19
US Bancorp, FRN 5,836% 12/06/2034	USD	295.000	301.963	0,48
Verizon Communications, Inc. 1,125% 03/11/2028	GBP	150.000	164.878	0,26
Verizon Communications, Inc. 4,25% 31/10/2030	EUR	100.000	110.032	0,17
Verizon Communications, Inc. 2,355% 15/03/2032	USD	150.000	125.006	0,20
Verizon Communications, Inc. 1,85% 18/05/2040	EUR	150.000	122.316	0,19
Waste Management, Inc. 4,95% 15/03/2035	USD	250.000	245.108	0,39
			27.701.488	43,96
Totale Obbligazioni societarie			58.793.741	93,32

Global Credit Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli di stato

Australia

NBN Co. Ltd., 144A 2,625%				
05/05/2031	USD	225.000	195.686	0,31
NBN Co. Ltd., 144A 2,5% 08/01/2032	USD	200.000	168.612	0,27
NBN Co. Ltd., Reg. S 3,5% 22/03/2030	EUR	100.000	105.892	0,17

470.190 0,75

Francia

Electricite de France SA, Reg. S 4,375%				
17/06/2036	EUR	100.000	108.824	0,17

108.824 0,17

India

Power Finance Corp. Ltd., Reg. S 3,35%				
16/05/2031	USD	250.000	221.601	0,35

221.601 0,35

Paesi Bassi

TenneT Holding BV, Reg. S 4,75%				
28/10/2042	EUR	225.000	262.105	0,42
TenneT Holding BV, Reg. S, FRN 4,625% Perpetuo	EUR	150.000	159.265	0,25

421.370 0,67

Totale Titoli di Stato

1.221.985 1,94

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari

Stati Uniti d'America

Alaska Airlines Pass-Through Trust, Serie 2020-1 'A', 144A 4,8% 15/02/2029	USD	137.289	135.923	0,21
United Airlines Pass Through Trust 'AA' 5,45% 15/08/2038	USD	150.000	150.375	0,24

286.298 0,45

Totale Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari

286.298 0,45

Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

60.302.024 95,71

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo

Organismi d'investimento collettivo – OICVM

Lussemburgo

Morgan Stanley Liquidity Funds US Dollar Treasury Liquidity Fund - Classe MS Reserve [†]	USD	501.966	501.966	0,79
---	-----	---------	---------	------

501.966 0,79

Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM

501.966 0,79

Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo

501.966 0,79

Totale Investimenti

60.803.990 96,50

Liquidità

1.109.551 1,76

Altre Attività/(Passività)

1.092.630 1,74

Totale Attivo netto

63.006.171 100,00

[†]Gestito da un'affiliata del Consulente per gli investimenti.

Il paese indicato nel Prospetto degli investimenti si riferisce al paese del rischio. Il paese di costituzione può essere diverso.

Global Credit Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti futures finanziari

Descrizione titolo	Numero di contratti	Valuta	Esposizione globale USD	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
Canada 10 Year Bond, 20/03/2025	18	CAD	1.538.333	31.167	0,05
Euro-Bobl, 06/03/2025	(22)	EUR	(2.690.544)	20.774	0,03
Euro-Bund, 06/03/2025	(15)	EUR	(2.076.960)	37.636	0,06
Euro-Schatz, 06/03/2025	(4)	EUR	(444.052)	892	0,00
US 2 Year Note, 31/03/2025	34	USD	6.995.500	3.379	0,01
US 5 Year Note, 31/03/2025	(9)	USD	(958.570)	6.169	0,01
US 10 Year Note, 20/03/2025	(11)	USD	(1.200.375)	7.621	0,01
US 10 Year Ultra Note, 20/03/2025	(13)	USD	(1.453.156)	11.753	0,02
US Ultra Bond, 20/03/2025	(11)	USD	(1.318.281)	30.288	0,05
Totale Profitti non realizzati su Contratti futures finanziari				149.679	0,24
Euro-Buxl, 06/03/2025	1	EUR	137.675	(4.254)	(0,01)
Long Gilt, 27/03/2025	1	GBP	115.771	(2.794)	(0,01)
US 30 Year Bond, 20/03/2025	47	USD	5.381.500	(89.152)	(0,14)
Totale Perdite non realizzate su contratti futures finanziari				(96.200)	(0,16)
Profitti netti non realizzati su Contratti futures finanziari				53.479	0,08

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
USD	82.545	EUR	79.124	02/01/2025	J.P. Morgan	441	0,00
USD	364.620	EUR	350.442	03/01/2025	J.P. Morgan	984	0,00
USD	7.556.178	EUR	7.067.000	22/01/2025	Credit Lyonnais	217.374	0,35
USD	160.139	EUR	152.105	22/01/2025	Goldman Sachs	2.184	0,00
USD	226.503	GBP	179.000	30/01/2025	BNP Paribas	2.305	0,00
USD	520.612	GBP	413.456	30/01/2025	UBS	2.758	0,01
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						226.046	0,36
Classe di azioni coperta in GBP							
USD	63.757	GBP	50.724	02/01/2025	J.P. Morgan	210	0,00
CAD	20.812	GBP	11.489	31/01/2025	J.P. Morgan	98	0,00
GBP	106.695	AUD	205.485	31/01/2025	J.P. Morgan	6.239	0,01
GBP	578.521	CAD	1.010.817	31/01/2025	J.P. Morgan	20.929	0,03
GBP	57.737	CHF	64.214	31/01/2025	J.P. Morgan	1.116	0,00
GBP	4.044.119	EUR	4.850.537	31/01/2025	J.P. Morgan	26.256	0,04
GBP	124.719	JPY	23.955.007	31/01/2025	J.P. Morgan	2.886	0,00
GBP	3	NZD	6	31/01/2025	J.P. Morgan	0	0,00
GBP	1	SEK	15	31/01/2025	J.P. Morgan	0	0,00
GBP	4	SGD	6	31/01/2025	J.P. Morgan	0	0,00
GBP	11.785.148	USD	14.751.530	31/01/2025	J.P. Morgan	9.260	0,02
JPY	513.372	GBP	2.621	31/01/2025	J.P. Morgan	3	0,00
USD	214.502	GBP	168.148	31/01/2025	J.P. Morgan	3.897	0,01
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Attività						70.894	0,11
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						296.940	0,47

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine (seguito)

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
EUR	349.042	USD	363.164	03/01/2025	J.P. Morgan	(980)	0,00
EUR	428.658	USD	452.983	22/01/2025	Barclays	(7.838)	(0,01)
EUR	127.631	USD	134.385	22/01/2025	HSBC	(1.846)	0,00
CAD	2.903.000	USD	2.085.661	23/01/2025	RBC	(65.414)	(0,11)
AUD	594.000	USD	383.852	28/01/2025	Barclays	(15.588)	(0,03)
CHF	183.000	USD	207.770	29/01/2025	Citigroup	(4.913)	(0,01)
GBP	408.285	USD	513.772	30/01/2025	HSBC	(2.395)	0,00
JPY	67.090.000	USD	440.718	30/01/2025	Citigroup	(11.363)	(0,02)
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(110.337)	(0,18)
Classe di azioni coperta in GBP							
AUD	14.861	GBP	7.511	31/01/2025	J.P. Morgan	(194)	0,00
CAD	45.423	GBP	26.007	31/01/2025	J.P. Morgan	(952)	0,00
CHF	3.268	GBP	2.928	31/01/2025	J.P. Morgan	(44)	0,00
EUR	101.526	GBP	84.675	31/01/2025	J.P. Morgan	(585)	0,00
GBP	20.071.375	USD	25.242.420	31/01/2025	J.P. Morgan	(103.205)	(0,16)
JPY	1.202.760	GBP	6.251	31/01/2025	J.P. Morgan	(131)	0,00
USD	964.733	GBP	771.246	31/01/2025	J.P. Morgan	(1.247)	0,00
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Passività						(106.358)	(0,16)
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(216.695)	(0,34)
Profitti netti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						80.245	0,13

Garanzia ricevuta e versata dal Fondo in relazione a strumenti finanziari derivati:

Tipo di garanzia	Controparte	Valuta	Importo ricevuto	Importo versato
Global Credit Fund				
Liquidità	Goldman Sachs	USD	245.071	–
			245.071	–

Global Fixed Income Opportunities Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Conseguimento di un livello interessante di rendimento totale, espresso in dollari USA, investendo principalmente in titoli globali di emittenti societari, statali e parastatali in un'ampia gamma di asset class a reddito fisso, compresi obbligazioni high yield, obbligazioni investment grade, titoli garantiti da ipoteca, titoli convertibili e valute e, fatte salve le leggi applicabili, in altri titoli garantiti da attività, titoli di partecipazione a finanziamenti e cessioni di crediti, nella misura in cui tali strumenti siano cartolarizzati.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie				
Australia				
Australia & New Zealand Banking Group Ltd., Reg. S, FRN 5,101% 03/02/2033	EUR	10.760.000	11.718.272	0,27
Sydney Airport Finance Co. Pty. Ltd., Reg. S 4,375% 03/05/2033	EUR	3.200.000	3.524.529	0,08
Transurban Finance Co. Pty. Ltd., Reg. S 4,225% 26/04/2033	EUR	3.800.000	4.160.016	0,10
Westpac Banking Corp., FRN 2,668% 15/11/2035	USD	23.000.000	19.622.373	0,45
			39.025.190	0,90
Austria				
JAB Holdings BV, Reg. S 4,75% 29/06/2032	EUR	12.600.000	14.053.269	0,32
			14.053.269	0,32
Belgio				
Anheuser-Busch InBev SA, Reg. S 3,95% 22/03/2044	EUR	5.550.000	5.867.908	0,14
			5.867.908	0,14
Brasile				
MV24 Capital BV, Reg. S 6,748% 01/06/2034	USD	9.777.300	9.269.703	0,21
			9.269.703	0,21
Burkina Faso				
IAMGOLD Corp., 144A 5,75% 15/10/2028	USD	8.440.000	8.183.804	0,19
			8.183.804	0,19
Canada				
Algonquin Power & Utilities Corp., STEP 5,365% 15/06/2026	USD	8.275.000	8.324.165	0,19
Garda World Security Corp., 144A 6% 01/06/2029	USD	9.000.000	8.580.705	0,20
Garda World Security Corp., 144A 8,375% 15/11/2032	USD	14.000.000	14.267.261	0,33
			31.172.131	0,72
Cina				
Prosus NV, Reg. S 2,031% 03/08/2032	EUR	7.000.000	6.365.975	0,15
			6.365.975	0,15

Per la politica e l'obiettivo d'investimento del Fondo, si rimanda al prospetto informativo completo.
Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

Global Fixed Income Opportunities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Danimarca

Danske Bank A/S, Reg. S, FRN 1,375% 12/02/2030	EUR	26.000.000	26.913.732	0,62
DSV Finance BV, Reg. S 3,375% 06/11/2034	EUR	2.550.000	2.652.047	0,06
Nykredit Realkredit A/S, Reg. S 4% 01/10/2046	DKK	99.265.398	13.860.004	0,32
Nykredit Realkredit A/S, Reg. S 4% 01/10/2056	DKK	75.000.000	10.416.547	0,24
Realkredit Danmark A/S, Serie 27S, Reg. S 4% 01/10/2056	DKK	124.984.570	17.297.913	0,40
Realkredit Danmark A/S, Serie CCS, Reg. S 4% 01/10/2056	DKK	159.498.494	22.221.269	0,52
			93.361.512	2,16

Francia

AXA SA, Reg. S, FRN 3,25% 28/05/2049	EUR	11.200.000	11.514.819	0,27
Banque Federative du Credit Mutuel SA, Reg. S 5,125% 13/01/2033	EUR	18.000.000	19.863.046	0,46
BNP Paribas SA, Reg. S, FRN 0,875% 11/07/2030	EUR	9.800.000	9.117.880	0,21
BPCE SA, Reg. S, FRN 5,75% 01/06/2033	EUR	15.600.000	17.190.991	0,40
Cerba Healthcare SACA, Reg. S 3,5% 31/05/2028	EUR	10.000.000	8.595.192	0,20
Credit Agricole Assurances SA, Reg. S 1,5% 06/10/2031	EUR	8.000.000	7.162.483	0,16
Engie SA, Reg. S 3,875% 06/03/2036	EUR	9.400.000	9.963.351	0,23
Engie SA, Reg. S, FRN 5,125% Perpetuo	EUR	1.900.000	2.064.151	0,05
Engie SA, Reg. S, FRN 4,75% Perpetuo	EUR	10.500.000	11.317.700	0,26
Orange SA, Reg. S, FRN 5,375% Perpetuo	EUR	6.100.000	6.744.970	0,16
Orange SA, Reg. S, FRN 5% Perpetuo	EUR	10.750.000	11.466.140	0,26
RCI Banque SA, Reg. S, FRN 5,5% 09/10/2034	EUR	9.000.000	9.556.375	0,22
Societe Generale SA, FRN 1% 24/11/2030	EUR	17.500.000	17.716.593	0,41
TotalEnergies SE, Reg. S, FRN 3,25% Perpetuo	EUR	6.320.000	5.884.447	0,14
TotalEnergies SE (EURONEXT-PARIS), Reg. S, FRN 2% Perpetuo	EUR	15.720.000	14.788.934	0,34
			162.947.072	3,77

Germania

Allianz SE, Reg. S, FRN 2,121% 08/07/2050	EUR	1.900.000	1.841.886	0,04
Allianz SE, Reg. S, FRN 5,824% 25/07/2053	EUR	10.700.000	12.568.994	0,29
Bayer AG, Reg. S 4,625% 26/05/2033	EUR	10.000.000	10.887.400	0,25
Deutsche Bank AG, Reg. S, FRN 4,5% 12/07/2035	EUR	3.800.000	4.084.674	0,09
E.ON SE, Reg. S 4,125% 25/03/2044	EUR	5.520.000	5.811.069	0,13
Muenchener Rueckversicherungs- Gesellschaft AG, Reg. S, FRN 3,25% 26/05/2049	EUR	10.800.000	11.104.440	0,26
RWE AG, Reg. S 3,625% 10/01/2032	EUR	10.340.000	10.962.879	0,25
Volkswagen International Finance NV, Reg. S, FRN 3,875% Perpetuo	EUR	4.600.000	4.664.224	0,11
Volkswagen International Finance NV, Reg. S, FRN 7,5% Perpetuo	EUR	6.400.000	7.155.239	0,17

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Germania (seguito)

Volkswagen International Finance NV, Reg. S, FRN 4,625% Perpetuo	EUR	14.000.000	14.503.312	0,34
Vonovia SE, Reg. S 0,625% 14/12/2029	EUR	12.600.000	11.536.711	0,27
Wintershall Dea Finance BV, Reg. S 1,332% 25/09/2028	EUR	12.700.000	12.225.790	0,28
			107.346.618	2,48

Grecia

National Bank of Greece SA, Reg. S, FRN 8% 03/01/2034	EUR	17.000.000	20.316.509	0,47
Piraeus Financial Holdings SA, Reg. S, FRN 7,25% 17/04/2034	EUR	18.000.000	20.740.885	0,48
			41.057.394	0,95

Hong Kong

Seaspan Corp., 144A 5,5% 01/08/2029	USD	10.000.000	9.348.756	0,22
			9.348.756	0,22

Irlanda

Avolon Holdings Funding Ltd., 144A 2,875% 15/02/2025	USD	5.525.000	5.507.216	0,13
			5.507.216	0,13

Italia

Enel SpA, Reg. S, FRN 6,375% Perpetuo	EUR	22.950.000	25.588.799	0,59
Generali, Reg. S, FRN 5,5% 27/10/2047	EUR	12.000.000	13.177.335	0,30
Intesa Sanpaolo SpA, 144A 7,2% 28/11/2033	USD	18.000.000	19.557.208	0,45
Intesa Sanpaolo SpA, Reg. S 4,875% 19/05/2030	EUR	12.770.000	14.299.425	0,33
Snam SpA, Reg. S, FRN 4,5% Perpetuo	EUR	2.300.000	2.440.044	0,06
			75.062.811	1,73

Giappone

Asahi Group Holdings Ltd., Reg. S 3,464% 16/04/2032	EUR	12.000.000	12.636.585	0,29
			12.636.585	0,29

Lussemburgo

Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL, Reg. S 1,25% 26/04/2027	EUR	11.000.000	10.895.462	0,25
			10.895.462	0,25

Global Fixed Income Opportunities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Macao

Las Vegas Sands Corp. 6% 15/08/2029	USD	15.969.000	16.216.099	0,37
			16.216.099	0,37

Messico

Banco Actinver SA, 144A 4,8% 18/12/2034	USD	9.500.000	7.410.000	0,17
Banco Mercantil del Norte SA, Reg. S, FRN 8,375% Perpetuo	USD	10.000.000	9.989.364	0,23
BBVA Bancomer SA, FRN, 144A 8,45% 29/06/2038	USD	10.000.000	10.338.231	0,24
			27.737.595	0,64

Paesi Bassi

ABN AMRO Bank NV, Reg. S 3,875% 15/01/2032	EUR	7.900.000	8.439.534	0,20
Alliander NV, Reg. S, FRN 4,5% Perpetuo	EUR	13.000.000	14.025.730	0,32
ING Groep NV, Reg. S, FRN 1% 13/11/2030	EUR	21.500.000	21.841.673	0,51
NN Group NV, Reg. S, FRN 4,5% Perpetuo	EUR	8.000.000	8.370.424	0,19
Trivium Packaging Finance BV, 144A 8,5% 15/08/2027	USD	5.500.000	5.496.774	0,13
			58.174.135	1,35

Panamá

AES Panama Generation Holdings Srl, Reg. S 4,375% 31/05/2030	USD	9.481.670	8.303.762	0,19
			8.303.762	0,19

Portogallo

EDP SA, Reg. S, FRN 4,75% 29/05/2054	EUR	6.000.000	6.378.434	0,15
EDP SA, Reg. S, FRN 1,7% 20/07/2080	EUR	6.000.000	6.145.113	0,14
EDP Servicios Financieros Espana SA, Reg. S 3,5% 16/07/2030	EUR	2.300.000	2.423.856	0,06
			14.947.403	0,35

San Marino

Veicolo DI Sistema Srl, Reg. S, FRN 6,877% 31/12/2036	EUR	8.909.148	9.108.220	0,21
			9.108.220	0,21

Spagna

Banco Santander SA 5,179% 19/11/2025	USD	15.000.000	14.993.455	0,35
Banco Santander SA, Reg. S, FRN 5,75% 23/08/2033	EUR	16.100.000	17.787.127	0,41
Banco Santander SA, Reg. S 3,125% 19/01/2027	EUR	12.000.000	12.505.369	0,29
CaixaBank SA, Reg. S, FRN 2,25% 17/04/2030	EUR	26.200.000	27.075.061	0,63
CaixaBank SA, Reg. S, FRN 4,375% 08/08/2036	EUR	9.500.000	10.042.562	0,23

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Spagna (seguito)

Iberdrola Finanzas SA, Reg. S, FRN 4,875% Perpetuo	EUR	22.000.000	23.617.288	0,55
Iberdrola International BV, Reg. S, FRN 1,45% Perpetuo	EUR	6.000.000	5.987.806	0,14
Lorca Telecom Bondco SA, Reg. S 4% 18/09/2027	EUR	8.120.000	8.441.516	0,19
Repsol International Finance BV, Reg. S, FRN 2,5% Perpetuo	EUR	7.350.000	7.458.622	0,17
Telefonica Emisiones SA, Reg. S 4,055% 24/01/2036	EUR	3.100.000	3.305.553	0,08
Telefonica Europe BV, Reg. S, FRN 2,502% Perpetuo	EUR	9.000.000	9.108.540	0,21
			140.322.899	3,25

Svezia

Akelius Residential Property Financing BV, Reg. S 1,125% 11/01/2029	EUR	14.175.000	13.403.435	0,31
Svenska Handelsbanken AB, Reg. S, FRN 3,625% 04/11/2036	EUR	4.000.000	4.160.084	0,10
Swedbank AB, 144A 4,998% 20/11/2029	USD	9.000.000	9.004.366	0,21
Verisure Holding AB, Reg. S 3,25% 15/02/2027	EUR	7.800.000	7.990.233	0,18
			34.558.118	0,80

Svizzera

UBS Group AG, FRN, 144A 4,703% 05/08/2027	USD	3.600.000	3.586.379	0,08
UBS Group AG, FRN, 144A 9,016% 15/11/2033	USD	5.025.000	6.115.578	0,14
UBS Group AG, Reg. S, FRN 2,875% 02/04/2032	EUR	9.300.000	9.406.917	0,22
VistaJet Malta Finance plc, 144A 6,375% 01/02/2030	USD	15.070.000	13.183.823	0,31
			32.292.697	0,75

Turchia

Eldorado Gold Corp., 144A 6,25% 01/09/2029	USD	8.460.000	8.356.910	0,19
WE Soda Investments Holding plc, Reg. S 9,5% 06/10/2028	USD	9.920.000	10.212.640	0,24
			18.569.550	0,43

Regno Unito

BP Capital Markets plc, Reg. S, FRN 3,625% Perpetuo	EUR	21.850.000	22.345.684	0,52
HSBC Holdings plc, Reg. S, FRN 4,856% 23/05/2033	EUR	10.000.000	11.339.707	0,26
NatWest Group plc, FRN 4,964% 15/08/2030	USD	15.650.000	15.450.702	0,36
NGG Finance plc, Reg. S, FRN 5,625% 18/06/2073	GBP	4.000.000	5.006.189	0,12
Virgin Media Secured Finance plc, Reg. S 4,25% 15/01/2030	GBP	3.940.000	4.347.564	0,10
Virgin Media Vendor Financing Notes III DAC, Reg. S 4,875% 15/07/2028	GBP	9.000.000	10.532.728	0,24

Global Fixed Income Opportunities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Regno Unito (seguito)

Virgin Media Vendor Financing Notes IV DAC, 144A 5% 15/07/2028	USD	7.000.000	6.635.438	0,15
Zegona Finance plc, 144A 8,625% 15/07/2029	USD	10.400.000	11.063.265	0,26

86.721.277 2,01

Stati Uniti d'America

Air Lease Corp. 2,2% 15/01/2027	USD	2.250.000	2.136.804	0,05
Allied Universal Holdco LLC, 144A 4,625% 01/06/2028	USD	4.490.000	4.236.444	0,10
Allied Universal Holdco LLC, 144A 6% 01/06/2029	USD	6.000.000	5.470.056	0,13
Allied Universal Holdco LLC, Reg. S 3,625% 01/06/2028	EUR	3.000.000	3.004.588	0,07
Allied Universal Holdco LLC/Allied Universal Finance Corp./Atlas Luxco 4 SARL, 144A 4,625% 01/06/2028	USD	2.840.000	2.700.713	0,06
Ally Financial, Inc., FRN 6,848% 03/01/2030	USD	14.817.000	15.397.395	0,36
American Airlines, Inc., 144A 5,75% 20/04/2029	USD	11.520.000	11.427.904	0,26
Arches Buyer, Inc., 144A 4,25% 01/06/2028	USD	11.000.000	10.114.159	0,23
Artera Services LLC, 144A 8,5% 15/02/2031	USD	10.600.000	10.288.659	0,24
AthenaHealth Group, Inc., 144A 6,5% 15/02/2030	USD	12.000.000	11.416.033	0,26
Bank of America Corp., FRN 5,872% 15/09/2034	USD	8.475.000	8.751.855	0,20
Bank of America Corp., Reg. S, FRN 2,824% 27/04/2033	EUR	5.000.000	5.013.815	0,12
Calderys Financing LLC, 144A 11,25% 01/06/2028	USD	9.000.000	9.644.550	0,22
CCO Holdings LLC, 144A 6,375% 01/09/2029	USD	4.140.000	4.113.364	0,10
CCO Holdings LLC, 144A 4,5% 15/08/2030	USD	9.000.000	8.088.315	0,19
Celanese US Holdings LLC, STEP 6,165% 15/07/2027	USD	16.000.000	16.260.402	0,38
Centene Corp. 2,5% 01/03/2031	USD	18.100.000	14.982.754	0,35
Charter Communications Operating LLC 3,5% 01/03/2042	USD	9.800.000	6.702.575	0,16
Charter Communications Operating LLC 4,8% 01/03/2050	USD	13.000.000	9.850.789	0,23
Chobani LLC, 144A 7,625% 01/07/2029	USD	11.000.000	11.388.683	0,26
Citigroup, Inc. 3,875% 26/03/2025	USD	13.000.000	12.972.594	0,30
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc., 144A 7,75% 15/04/2028	USD	7.440.000	6.740.857	0,16
Cloud Software Group, Inc., 144A 6,5% 31/03/2029	USD	9.990.000	9.825.078	0,23
Comcast Corp. 3,25% 26/09/2032	EUR	10.250.000	10.690.513	0,25
Compass Minerals International, Inc., 144A 6,75% 01/12/2027	USD	1.256.000	1.238.514	0,03
Concentrix Corp. 6,65% 02/08/2026	USD	18.075.000	18.401.950	0,43
Duke Energy Corp. 3,75% 01/04/2031	EUR	6.900.000	7.280.941	0,17
Ferrellgas LP, 144A 5,875% 01/04/2029	USD	12.200.000	11.165.498	0,26
Ford Motor Credit Co. LLC 7,35% 06/03/2030	USD	32.325.000	34.321.716	0,79
Global Atlantic Fin Co., FRN, 144A 4,7% 15/10/2051	USD	5.490.000	5.308.004	0,12

561.214.265 12,98

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Global Atlantic Fin Co., FRN, 144A 7,95% 15/10/2054	USD	4.805.000	5.036.024	0,12
Hyundai Capital America, 144A 4,3% 24/09/2027	USD	5.050.000	4.971.960	0,11
Intel Corp. 3,75% 25/03/2027	USD	5.100.000	4.979.673	0,12
JPMorgan Chase & Co., Reg. S, FRN 3,761% 21/03/2034	EUR	5.550.000	5.895.149	0,14
KeyBank NA 5,85% 15/11/2027	USD	9.475.000	9.719.747	0,22
KeyBank NA 4,39% 14/12/2027	USD	3.810.000	3.750.932	0,09
Las Vegas Sands Corp. 5,9% 01/06/2027	USD	9.300.000	9.443.249	0,22
LifePoint Health, Inc., 144A 9,875% 15/08/2030	USD	12.890.000	13.917.455	0,32
McAfee Corp., 144A 7,375% 15/02/2030	USD	10.300.000	9.991.508	0,23
McGraw-Hill Education, Inc., 144A 5,75% 01/08/2028	USD	9.100.000	8.874.779	0,21
McGraw-Hill Education, Inc., 144A 8% 01/08/2029	USD	2.940.000	2.943.431	0,07
Medline Borrower LP, 144A 5,25% 01/10/2029	USD	6.000.000	5.791.924	0,13
Mileage Plus Holdings LLC, 144A 6,5% 20/06/2027	USD	3.525.000	3.551.036	0,08
Molson Coors Beverage Co. 3,8% 15/06/2032	EUR	5.000.000	5.312.776	0,12
Occidental Petroleum Corp. 7,5% 01/05/2031	USD	17.000.000	18.599.280	0,43
ONEOK, Inc. 5,05% 01/11/2034	USD	18.125.000	17.428.200	0,40
Pacific Gas and Electric Co. 2,1% 01/08/2027	USD	5.350.000	4.995.370	0,11
PetSmart, Inc., 144A 4,75% 15/02/2028	USD	10.495.000	9.893.027	0,23
PNC Financial Services Group, Inc. (The), FRN 6,875% 20/10/2034	USD	16.925.000	18.580.051	0,43
Royalty Pharma plc 1,2% 02/09/2025	USD	9.000.000	8.780.890	0,20
Sprint Spectrum Co. LLC, 144A 4,738% 20/09/2029	USD	754.375	754.024	0,02
Standard Industries, Inc., Reg. S 2,25% 21/11/2026	EUR	8.670.000	8.825.403	0,20
Upjohn Finance BV, Reg. S 1,362% 23/06/2027	EUR	9.850.000	9.861.150	0,23
US Bancorp, FRN 5,727% 21/10/2026	USD	2.225.000	2.241.166	0,05
US Bancorp, FRN 5,678% 23/01/2035	USD	10.375.000	10.528.730	0,24
VICI Properties LP, REIT, 144A 5,75% 01/02/2027	USD	18.075.000	18.237.760	0,42
VICI Properties LP, REIT 5,125% 15/11/2031	USD	4.500.000	4.403.348	0,10
Vistra Operations Co. LLC, 144A 5,05% 30/12/2026	USD	8.750.000	8.761.830	0,20
Vontier Corp. 1,8% 01/04/2026	USD	14.000.000	13.437.680	0,31
Warnermedia Holdings, Inc. 4,279% 15/03/2032	USD	12.425.000	11.009.367	0,25
WASH Multifamily Acquisition, Inc., 144A 5,75% 15/04/2026	USD	7.480.000	7.456.875	0,17
West Technology Group LLC, 144A 8,5% 10/04/2027	USD	5.155.000	4.304.949	0,10

Totale Obbligazioni societarie 1.640.267.426 37,94

Global Fixed Income Opportunities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli di stato				
Angola				
Angola Government Bond, Reg. S 8,75% 14/04/2032	USD	11.000.000	9.754.360	0,23
			9.754.360	0,23
Australia				
Treasury Corp. of Victoria 2% 17/09/2035	AUD	46.000.000	20.928.855	0,48
			20.928.855	0,48
Colombia				
Ecopetrol SA 8,875% 13/01/2033	USD	12.000.000	12.237.220	0,28
			12.237.220	0,28
Repubblica Dominicana				
Dominican Republic Government Bond, Reg. S 13,625% 03/02/2033	DOP	416.350.000	8.353.969	0,19
			8.353.969	0,19
Egitto				
Egypt Government Bond, Reg. S 7,625% 29/05/2032	USD	13.500.000	11.893.291	0,28
Egypt Treasury Bill 0% 18/03/2025	EGP	20.550.000	383.232	0,01
Egypt Treasury Bill 0% 25/03/2025	EGP	1.774.450.000	32.919.292	0,76
			45.195.815	1,05
Francia				
Electricite de France SA, Reg. S, FRN 2,625% Perpetuo	EUR	15.000.000	14.758.908	0,34
			14.758.908	0,34
Germania				
Bundesrepublik Deutschland, Reg. S 2,1% 15/11/2029	EUR	80.000.000	82.802.810	1,91
Bundesrepublik Deutschland, Reg. S 2,2% 15/02/2034	EUR	26.030.000	26.700.406	0,62
			109.503.216	2,53
Ghana				
Ghana Government Bond, Reg. S 0% 03/01/2030	USD	4	3	0,00
Ghana Government Bond, STEP, Reg. S 5% 03/07/2029	USD	4.000.000	3.464.515	0,08
Ghana Government Bond, STEP, Reg. S 5% 03/07/2035	USD	3.000.000	2.118.840	0,05
			5.583.358	0,13
Grecia				
Greece Government Bond, Reg. S, 144A 3,375% 15/06/2034	EUR	15.000.000	15.749.231	0,36
			15.749.231	0,36

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli di stato (seguito)				
Costa d'Avorio				
Ivory Coast Government Bond, Reg. S 4,875% 30/01/2032	EUR	23.000.000	21.049.768	0,49
			21.049.768	0,49
Messico				
Petroleos Mexicanos 6,5% 13/03/2027	USD	8.000.000	7.740.706	0,18
Petroleos Mexicanos 6,84% 23/01/2030	USD	7.000.000	6.399.736	0,15
Petroleos Mexicanos, Reg. S 2,75% 21/04/2027	EUR	6.500.000	6.213.814	0,14
			20.354.256	0,47
Paesi Bassi				
TenneT Holding BV, Reg. S, FRN 4,625% Perpetuo	EUR	14.000.000	14.864.695	0,34
			14.864.695	0,34
Nuova Zelanda				
New Zealand Government Bond 4,5% 15/05/2030	NZD	57.000.000	32.877.166	0,76
New Zealand Government Bond 4,25% 15/05/2034	NZD	56.000.000	31.010.162	0,72
			63.887.328	1,48
Nigeria				
Nigeria Government Bond, Reg. S 7,375% 28/09/2033	USD	5.000.000	4.288.260	0,10
			4.288.260	0,10
Perù				
Peru Bonos de Tesoreria 6,15% 12/08/2032	PEN	138.970.000	36.804.559	0,85
			36.804.559	0,85
Sudafrica				
South Africa Government Bond 8,875% 28/02/2035	ZAR	2.029.000.000	97.993.905	2,27
			97.993.905	2,27
Sovranazionali				
African Export-Import Bank (The), Reg. S 3,798% 17/05/2031	USD	9.000.000	7.854.242	0,18
Banque Ouest Africaine de Developpement, Reg. S 4,7% 22/10/2031	USD	6.000.000	5.422.380	0,13
			13.276.622	0,31

Global Fixed Income Opportunities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli di stato (seguito)

Stati Uniti d'America

US Treasury Bill 0% 09/01/2025	USD	46.000.000	45.962.661	1,06
US Treasury Bill 0% 16/01/2025	USD	40.000.000	39.934.288	0,93
US Treasury Bill 0% 30/01/2025	USD	76.000.000	75.750.256	1,75

161.647.205 3,74

Totale Titoli di Stato 676.231.530 15,64

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari

Cayman

ECAF I Ltd., Serie 2015-1A 'A2', 144A 4,947% 15/06/2040	USD	7.182.351	5.494.671	0,13
Falcon Aerospace Ltd., Serie 2019-1 'A', 144A 3,597% 15/09/2039	USD	1.618.606	1.530.676	0,03
GAIA Aviation Ltd., STEP, Serie 2019-1 'A', 144A 3,967% 15/12/2044	USD	5.159.984	4.907.343	0,11
JOL Air Ltd., Serie 2019-1 'B', 144A 4,948% 15/04/2044	USD	859.155	838.225	0,02
Project Silver, Serie 2019-1 'A', 144A 3,967% 15/07/2044	USD	3.935.334	3.694.196	0,09

16.465.111 0,38

Cipro

Hestia Financing, Reg. S, FRN, Serie 2021 'A' 5,719% 31/12/2046	EUR	5.938.444	5.896.450	0,14
---	-----	-----------	-----------	------

5.896.450 0,14

UEM

Frost CMBS DAC, Reg. S, FRN 'EUC' 4,704% 20/11/2033	EUR	1.952.138	1.999.300	0,04
---	-----	-----------	-----------	------

1.999.300 0,04

Comunità europea

Eurohome Mortgages plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-1 'A' 3,266% 02/08/2050	EUR	2.964.965	2.790.402	0,06
---	-----	-----------	-----------	------

2.790.402 0,06

Finlandia

Taurus DAC, Reg. S, FRN, Serie 2019-FIN4 'C' 5,805% 18/11/2031	EUR	2.167.397	2.167.262	0,05
Taurus DAC, Reg. S, FRN, Serie 2019-FIN4 'D' 6,505% 18/11/2031	EUR	4.219.200	4.112.303	0,09

6.279.565 0,14

Francia

River Green Finance DAC, Reg. S, FRN 'D' 5,001% 22/01/2032	EUR	5.197.500	1.684.322	0,04
--	-----	-----------	-----------	------

1.684.322 0,04

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Germania

E-Mac de BV, Reg. S, FRN, Serie DE06-II 'C' 8,25% 25/02/2058	EUR	3.295.214	3.266.275	0,08
E-MAC DE BV, Reg. S, FRN, Serie DE05-I 'C' 11,135% 25/05/2052	EUR	748.153	763.112	0,02
Frost CMBS DAC, Reg. S, FRN 'EUD' 5,754% 20/11/2033	EUR	1.464.103	1.493.929	0,03
SC Germany SA Compartment Consumer, Reg. S, FRN, Serie 2020-1 'E' 6,802% 14/11/2034	EUR	1.190.991	1.257.363	0,03

6.780.679 0,16

Grecia

Grifonas Finance No. 1 plc, Reg. S, FRN, Serie 1 'B' 3,921% 28/08/2039	EUR	3.000.000	2.754.926	0,06
--	-----	-----------	-----------	------

2.754.926 0,06

Irlanda

European Residential Loan Securitisation DAC, Reg. S, FRN 'C' 10,051% 24/07/2054	EUR	2.405.257	2.407.802	0,06
Lansdowne Mortgage Securities No. 1 plc, Reg. S, FRN, Serie 1 'A2' 3,186% 15/06/2045	EUR	1.213.000	1.229.089	0,03
Lansdowne Mortgage Securities No. 2 plc, Reg. S, FRN, Serie 2 'A2' 3,226% 16/09/2048	EUR	6.474.720	6.010.381	0,14
Mulcair Securities No. 3 DAC, Reg. S, FRN, Serie 3 'C' 5,098% 24/04/2065	EUR	1.400.000	1.453.750	0,03
Pembroke Property Finance 2 DAC, Reg. S, FRN, Serie 2 'B' 4,939% 01/06/2040	EUR	2.879.144	3.000.501	0,07
Portman Square IE, FRN, Serie 2023-NPL1A 'A', 144A 6,586% 25/07/2063	EUR	203.351	210.991	0,00
Portman Square IE, FRN 'B', 144A 7,086% 25/07/2063	EUR	1.156.662	1.166.424	0,03
Warrington Residential DAC, Reg. S, FRN 'B' 5,551% 24/12/2056	EUR	5.020.514	4.736.995	0,11

20.215.933 0,47

Italia

Aporti Srl, FRN 5,722% 31/01/2043	EUR	4.443.580	4.449.748	0,10
Cassia Srl, Reg. S, FRN, Serie 2022-1X 'A' 5,5% 22/05/2034	EUR	9.926.700	10.416.011	0,24
Deco Srl, Reg. S, FRN, Serie 2019-VIVA 'A' 5,9% 22/08/2031	EUR	4.906.572	5.082.619	0,12
Emerald Italy Srl, Reg. S, FRN, Serie 2019-IT 'A' 4,872% 24/09/2033	EUR	5.626.247	5.581.293	0,13
Eurohome Italy Mortgages Srl, Reg. S, FRN 'A' 3,662% 02/11/2054	EUR	8.733.621	8.699.256	0,20
Palatino SPV, Reg. S, FRN, Serie 1 'AR' 5,208% 01/12/2045	EUR	4.535.268	4.444.277	0,10
Stresa Securitisation Srl, Reg. S, FRN, Serie 1 'A' 4,039% 22/12/2045	EUR	9.465.638	9.705.565	0,23
Stresa Securitisation Srl, Reg. S, FRN, Serie 1 'B' 4,589% 22/12/2045	EUR	2.999.998	3.046.986	0,07
Taurus Srl, FRN, Serie 2018-IT1 'C' 8,845% 18/05/2032	EUR	125.875	130.219	0,00

51.555.974 1,19

Global Fixed Income Opportunities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Plurinazionali

Shenton Aircraft Investment I Ltd., Serie 2015-1A 'A', 144A 4,75% 15/10/2042 USD		5.366.754	5.158.060	0,12
			5.158.060	0,12

Paesi Bassi

E-MAC NL BV, Reg. S, FRN, Serie NL04-II 'A' 6,366% 25/01/2037	EUR	676.072	669.125	0,02
E-MAC NL BV, Reg. S, FRN, Serie NL05-3 'A' 5,246% 25/07/2038	EUR	869.742	882.457	0,02
E-MAC NL BV, Reg. S, FRN, Serie NL06-2 'A' 4,306% 25/01/2039	EUR	1.640.304	1.577.993	0,04
E-MAC Program BV, Reg. S, FRN, Serie 2007-NL4 'A' 3,586% 25/01/2048	EUR	8.245.098	8.142.752	0,19
E-MAC Program BV, Reg. S, FRN, Serie 2006-3 'A2' 4,46% 25/04/2039	EUR	7.348.732	7.199.891	0,17
E-MAC Program BV, Reg. S, FRN, Serie 2007-1 'A2' 4,836% 25/07/2046	EUR	6.324.622	6.188.376	0,14
E-MAC Program BV, Reg. S, FRN, Serie 2007-NL3X 'D' 3,586% 25/07/2047	EUR	493.856	413.389	0,01
EMF-NL Prime BV, Reg. S, FRN, Serie 2008-APRX 'A2' 4,015% 17/04/2041	EUR	503.127	514.585	0,01
Eurosail-NL BV, Reg. S, FRN, Serie 2007-NL2X 'M' 5,015% 17/10/2040	EUR	2.496.034	2.588.800	0,06
Taurus DAC, Reg. S, FRN, Serie 2020-NL1X 'D' 5,004% 20/02/2030	EUR	823.463	654.270	0,01
Vita Scientia DAC, FRN, Serie 2022-1A 'D', 144A 5,475% 27/08/2025	EUR	5.000.000	4.854.985	0,11
			33.686.623	0,78

Spagna

Clavel Residential DAC, FRN 'A', 144A 4,472% 28/01/2076	EUR	4.856.714	5.046.499	0,12
Clavel Residential DAC, Reg. S, FRN 'A' 4,472% 28/01/2076	EUR	5.666.167	5.887.582	0,14
Clavel Residential DAC, FRN 'C', 144A 5,822% 28/01/2076	EUR	10.000.000	10.376.765	0,24
FT Rmbs Miravet, Reg. S, FRN, Serie 2023-1 'B' 4,522% 26/11/2066	EUR	3.000.000	3.056.059	0,07
FT Rmbs Miravet, Reg. S, FRN, Serie 2023-1 'C' 5,022% 26/11/2066	EUR	5.800.000	5.858.715	0,14
GC Pastor Hipotecario 5 FTA, Reg. S, FRN, Serie 5 'A2' 3,009% 21/06/2046	EUR	3.815.300	3.581.291	0,08
IM Pastor 3 FTH, Reg. S, FRN, Serie 3 'A' 2,979% 22/03/2043	EUR	1.100.782	1.008.481	0,02
IM Pastor 4 FTA, Reg. S, FRN, Serie 4 'A' 2,979% 22/03/2044	EUR	5.363.230	4.970.054	0,12
LSF11 Boson Investments SARL, FRN, Serie 2021-NPLA 'A1', 144A 5,005% 25/11/2060	EUR	13.103.555	13.236.415	0,31
LSF11 Boson Investments SARL, Reg. S, FRN, Serie 2021-NPLX 'A1' 5,005% 25/11/2060	EUR	6.551.777	6.618.208	0,15
Prosil Acquisition SA, Reg. S, FRN, Serie 1 'A' 5,056% 31/10/2039	EUR	7.938.164	7.096.635	0,16
TDA 27 FTA, Reg. S, FRN, Serie 27 'A3' 2,905% 28/12/2050	EUR	7.305.194	6.662.560	0,15
			73.399.264	1,70

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Regno Unito

Alba plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-1 'C' 5,118% 17/03/2039	GBP	872.495	1.035.162	0,02
Alba plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-1 'D' 5,328% 17/03/2039	GBP	3.998.940	4.638.813	0,11
Alba plc, Reg. S, FRN, Serie 2006-2 'E' 5,778% 15/12/2038	GBP	326.856	372.785	0,01
Alba plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-1 'F' 8,078% 17/03/2039	GBP	1.090.620	1.295.293	0,03
Banna RMBS DAC, Reg. S, FRN, Serie 2019-1 'D' 7,451% 30/12/2063	GBP	3.000.000	3.740.181	0,09
Deco DAC, Reg. S, FRN, Serie 2019-RAM 'A' 6,74% 07/08/2030	GBP	1.365.983	1.705.475	0,04
Eurosail-UK plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-5X 'A1A' 5,6% 13/09/2045	GBP	6.475.353	7.748.610	0,18
Frost CMBS DAC, Reg. S, FRN 'GBC' 6,625% 20/11/2033	GBP	1.463.397	1.819.235	0,04
Frost CMBS DAC, FRN, Serie 2021-1A 'GBE', 144A 8,865% 20/11/2033	GBP	4.877.989	5.948.383	0,14
Great Hall Mortgages No. 1 plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-1 'BA' 5,067% 18/03/2039	GBP	8.406.415	10.399.654	0,24
Great Hall Mortgages No. 1 plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-2X 'BA' 5,127% 18/06/2039	GBP	5.300.000	6.534.595	0,15
Great Hall Mortgages No. 1 plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-1 'EA' 7,627% 18/03/2039	GBP	2.300.000	2.709.313	0,06
Highways plc, Reg. S, FRN, Serie 2021-1X 'D' 7,658% 18/12/2031	GBP	8.000.000	10.032.503	0,23
Landmark Mortgage Securities No. 1 plc, Reg. S, FRN, Serie 1 'D' 9,078% 17/06/2038	GBP	2.586.057	3.187.614	0,07
Landmark Mortgage Securities No. 2 plc, Reg. S, FRN, Serie 2 'BC' 3,443% 17/06/2039	EUR	1.343.906	1.310.506	0,03
Ludgate Funding plc, Reg. S, FRN, Serie 2008-W1X 'BB' 4,176% 01/01/2061	EUR	2.324.452	2.267.227	0,05
Ludgate Funding plc, Reg. S, FRN, Serie 2008-W1X 'CB' 4,426% 01/01/2061	EUR	3.174.861	3.040.088	0,07
Mansard Mortgages plc, Reg. S, FRN, Serie 2006-1X 'B1' 5,967% 15/10/2048	GBP	999.778	1.182.433	0,03
Mansard Mortgages plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-2X 'B1' 7,828% 15/12/2049	GBP	4.435.509	5.560.479	0,13
Mansard Mortgages plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-1X 'M2' 5,367% 15/04/2049	GBP	550.256	647.894	0,01
Mansard Mortgages plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-2X 'M2' 6,828% 15/12/2049	GBP	1.614.870	2.014.159	0,05
Mortgage Funding plc, Reg. S, FRN, Serie 2008-1 'A3' 5,93% 13/03/2046	GBP	3.800.000	4.755.363	0,11
Mortgage Funding plc, Reg. S, FRN, Serie 2008-1 'B1' 8,03% 13/03/2046	GBP	9.300.000	11.653.924	0,27
Newgate Funding plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-3X 'A3' 5,828% 15/12/2050	GBP	3.665.955	4.483.757	0,10
Parkmore Point RMBS plc, Reg. S, FRN, Serie 2022-1X 'B' 6,991% 25/07/2045	GBP	5.000.000	6.293.939	0,15
Sage AR Funding No. 1 plc, FRN, Serie 1A 'D', 144A 7,726% 17/11/2030	GBP	3.000.000	3.742.754	0,09

Global Fixed Income Opportunities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Regno Unito (seguito)

Sage AR Funding No. 1 plc, FRN, Serie 1A 'E', 144A 8,976% 17/11/2030	GBP	2.600.000	3.192.403	0,07
Stark Financing DAC, Reg. S, FRN, Serie 2023-1X 'A' 6,926% 17/08/2033	GBP	6.000.000	7.565.592	0,17
Taurus DAC, Reg. S, FRN, Serie 2021-UK4X 'C' 6,476% 17/08/2031	GBP	4.124.596	5.177.153	0,12
Towd Point Mortgage Funding 3 plc, Reg. S, FRN, Serie 2023-V3 'C' 7,725% 20/02/2054	GBP	6.741.000	8.507.340	0,20
UK Logistics DAC, FRN 'E', 144A 9,726% 17/05/2034	GBP	1.550.000	1.954.734	0,05
Wolf Receivables Financing 3 plc, Reg. S, FRN, Serie 3 'A' 8,657% 20/11/2038	GBP	10.379.772	13.216.656	0,31
			147.734.017	3,42

Stati Uniti d'America

280 Park Avenue Mortgage Trust, FRN, Serie 2017-280P 'C', 144A 5,947% 15/09/2034	USD	7.000.000	6.781.823	0,16
280 Park Avenue Mortgage Trust, FRN, Serie 2017-280P 'E', 144A 6,902% 15/09/2034	USD	5.000.000	4.721.905	0,11
280 Park Avenue Mortgage Trust, FRN 'F', 144A 7,61% 15/09/2034	USD	3.373.000	3.160.326	0,07
A&D Mortgage Trust, STEP, Serie 2023-NQM5 'A1', 144A 7,049% 25/11/2068	USD	12.958.393	13.156.869	0,30
A&D Mortgage Trust, STEP 'A1', 144A 6,498% 25/04/2069	USD	14.139.724	14.279.159	0,33
A&D Mortgage Trust, STEP 'A1', 144A 6,451% 25/07/2069	USD	9.386.134	9.495.291	0,22
ABFC Trust, FRN, Serie 2004-OPT1 'M1' 5,503% 25/08/2033	USD	593.017	588.867	0,01
ABFC Trust, FRN, Serie 2005-WF1 'M7' 6,328% 25/06/2034	USD	822.666	838.889	0,02
Adjustable Rate Mortgage Trust, FRN, Serie 2004-5 '5A1' 5,121% 25/04/2035	USD	314.883	296.160	0,01
Alternative Loan Trust, Serie 2006-4CB '1A1' 6% 25/04/2036	USD	82.559	39.496	0,00
Alternative Loan Trust, Serie 2007-5CB '1A12' 6% 25/04/2037	USD	149.320	79.808	0,00
Alternative Loan Trust, Serie 2007-5CB '1A13' 6% 25/04/2037	USD	604.937	323.326	0,01
Alternative Loan Trust, Serie 2004-2CB '1A9' 5,75% 25/03/2034	USD	507.472	506.549	0,01
Alternative Loan Trust, FRN, Serie 2006-29T1 '2A16' 4,903% 25/10/2036	USD	583.499	263.457	0,01
Alternative Loan Trust, FRN, Serie 2007-22 '2A19' 10,587% 25/09/2037	USD	1.043.698	604.407	0,01
Alternative Loan Trust, FRN, Serie 2005-43 '3A1' 4,502% 25/10/2035	USD	475.605	406.742	0,01
Alternative Loan Trust, FRN, Serie 2006-HY10 '3A1' 4,186% 25/05/2036	USD	168.652	134.431	0,00
Alternative Loan Trust, FRN, Serie 2005-36 '4A1' 4,446% 25/08/2035	USD	130.055	116.130	0,00
Alternative Loan Trust, FRN, Serie 2007-16CB '4A1' 4,853% 25/08/2037	USD	60.284	38.558	0,00
Alternative Loan Trust, FRN, Serie 2007-OA7 'A1A' 4,813% 25/05/2047	USD	255.912	240.028	0,01
Alternative Loan Trust, FRN, Serie 2007-11T1 'A24' 13,181% 25/05/2037	USD	392.088	306.010	0,01

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Alternative Loan Trust, FRN, Serie 2007-11T1 'A35' 4,783% 25/05/2037	USD	3.902.880	1.300.536	0,03
Alternative Loan Trust, FRN, Serie 2007-11T1 'A37' 13,301% 25/05/2037	USD	638.653	503.361	0,01
Alternative Loan Trust, Serie 2005-86CB 'A4' 5,5% 25/02/2036	USD	12.529	6.224	0,00
Alternative Loan Trust, FRN, Serie 2007-8CB 'A4' 12,281% 25/05/2037	USD	839.754	708.858	0,02
AMSR Trust, Serie 2021-SFR1 'F', 144A 3,596% 17/06/2038	USD	10.000.000	9.034.011	0,21
Argent Securities, Inc., FRN, Serie 2003-W10 'M1' 3,421% 25/01/2034	USD	1.067.965	999.862	0,02
Argent Securities, Inc., FRN, Serie 2003-W3 'M2' 3,966% 25/09/2033	USD	1.046.263	1.006.674	0,02
Banc of America Alternative Loan Trust, FRN, Serie 2006-6 'CB1' 5,103% 25/07/2046	USD	178.297	143.970	0,00
Banc of America Funding Trust, Serie 2007-5 '3A1' 6% 25/07/2037	USD	34.653	28.997	0,00
Banc of America Mortgage Trust, FRN, Serie 2004-E '3A1' 6,387% 25/06/2034	USD	475.160	459.722	0,01
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2006-3A 'A1', 144A 4,828% 25/10/2036	USD	538.890	519.567	0,01
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2007-2A 'A1', 144A 4,858% 25/07/2037	USD	3.354.329	3.107.802	0,07
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2007-3 'A1', 144A 4,813% 25/07/2037	USD	738.830	699.848	0,02
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2005-4A 'A2', 144A 5,038% 25/01/2036	USD	1.456.471	1.386.185	0,03
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2006-3A 'A2', 144A 4,903% 25/10/2036	USD	1.616.669	1.561.219	0,04
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2007-3 'A2', 144A 4,888% 25/07/2037	USD	1.920.958	1.798.054	0,04
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2007-6A 'A4A', 144A 5,953% 25/12/2037	USD	3.382.305	2.950.716	0,07
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2008-2 'A4A', 144A 6,953% 25/04/2038	USD	1.641.127	1.623.015	0,04
Bayview Commercial Asset Trust, FRN 'M1', 144A 4,888% 25/12/2036	USD	878.774	837.126	0,02
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2008-1 'M1', 144A 6,553% 25/01/2038	USD	2.500.000	2.257.640	0,05
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2005-2A 'M2', 144A 5,173% 25/08/2035	USD	552.195	526.944	0,01
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2005-3A 'M3', 144A 5,218% 25/11/2035	USD	542.422	525.232	0,01
Bayview Commercial Asset Trust, FRN 'M3', 144A 4,933% 25/03/2037	USD	930.929	872.923	0,02
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2005-3A 'M4', 144A 5,353% 25/11/2035	USD	541.342	525.699	0,01

Global Fixed Income Opportunities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Bayview Commercial Asset Trust, FRN 'M4', 144A 5,158% 25/01/2037	USD	962.873	905.048	0,02
Bayview Commercial Asset Trust, FRN 'M4', 144A 5,008% 25/03/2037	USD	1.113.667	1.063.226	0,02
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2005-2A 'M5', 144A 5,383% 25/08/2035	USD	346.435	320.148	0,01
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2005-2A 'M6', 144A 5,443% 25/08/2035	USD	453.271	427.378	0,01
Bayview Commercial Mortgage Pass-Through Trust, FRN, Serie 2006-SP1 'B1', 144A 6,103% 25/04/2036	USD	1.054.897	1.017.128	0,02
Bayview Financial Revolving Asset Trust, FRN, Serie 2004-B 'A1', 144A 5,459% 28/05/2039	USD	3.508.344	2.968.469	0,07
Bayview Financial Revolving Asset Trust, FRN, Serie 2005-A 'A1', 144A 5,459% 28/02/2040	USD	7.710.179	7.145.620	0,17
Bayview Financial Revolving Asset Trust, FRN, Serie 2005-E 'A1', 144A 5,459% 28/12/2040	USD	2.986.864	3.139.966	0,07
Bayview Financial Revolving Asset Trust, FRN, Serie 2005-A 'A2A', 144A 5,389% 28/02/2040	USD	1.423.594	1.314.013	0,03
BCMSC Trust, FRN, Serie 1998-C 'M1' 7,51% 15/01/2029	USD	659.995	647.124	0,02
Bear Stearns ARM Trust, FRN, Serie 2004-12 '2A1' 4,885% 25/02/2035	USD	420.392	410.456	0,01
Bear Stearns ARM Trust, FRN, Serie 2007-3 '2A1' 4,204% 25/05/2047	USD	175.008	138.327	0,00
Bear Stearns Asset-Backed Securities I Trust, STEP, Serie 2004-AC3 'A2' 5,5% 25/06/2034	USD	615.500	605.904	0,01
Bella Vista Mortgage Trust, FRN, Serie 2004-1 '2A2' 7,365% 20/11/2034	USD	994.124	967.858	0,02
BF Mortgage Trust, FRN, Serie 2019-NYT 'C', 144A 6,395% 15/12/2035	USD	2.320.000	2.171.888	0,05
BF Mortgage Trust, FRN, Serie 2019-NYT 'D', 144A 6,695% 15/12/2035	USD	9.615.000	8.737.094	0,20
BHMS, FRN 'B', 144A 6,194% 15/07/2035	USD	15.200.000	15.147.869	0,35
Blackbird Capital Aircraft Lease Securitization Ltd., STEP, Serie 2016-1A 'A', 144A 6,5% 16/12/2041	USD	4.858.249	4.848.532	0,11
Brean Asset-Backed Securities Trust, FRN, Serie 2023-RM7 'A1', 144A 4,5% 25/03/2078	USD	13.789.621	13.292.694	0,31
Business Loan Express Business Loan Trust, FRN, Serie 2007-AA 'A', 144A 4,885% 20/10/2040	USD	897.496	828.378	0,02
BXP Trust, FRN, Serie 2017-CQHP 'E', 144A 7,445% 15/11/2034	USD	4.000.000	1.884.918	0,04
Cascade Funding Mortgage Trust, FRN 'M1', 144A 4% 25/10/2054	USD	5.000.000	4.543.257	0,11
Cascade Funding Mortgage Trust, FRN 'M2', 144A 4% 25/10/2054	USD	9.000.000	7.767.752	0,18
Cendant Mortgage Corp., FRN, Serie 2003-A 'A2', 144A 6% 25/07/2043	USD	316.435	305.781	0,01
Center Street Lending Resi-Investor ABS Mortgage Trust, FRN 'A1', 144A 6,892% 25/10/2029	USD	5.000.000	4.997.849	0,12

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

CFMT LLC, FRN, Serie 2022-HB9 'A', 144A 3,25% 25/09/2037	USD	4.768.248	4.673.334	0,11
CFMT LLC, STEP 'A1', 144A 6,405% 25/11/2029	USD	14.858.228	14.859.280	0,34
CFMT LLC, FRN, Serie 2022-HB8 'M1', 144A 3,75% 25/04/2025	USD	7.000.000	6.927.310	0,16
CFMT LLC, FRN, Serie 2022-HB8 'M2', 144A 3,75% 25/04/2025	USD	10.000.000	9.789.769	0,23
CFMT LLC, FRN, Serie 2022-HB9 'M2', 144A 3,25% 25/09/2037	USD	5.000.000	4.564.304	0,11
CFMT LLC, FRN, Serie 2023-HB12 'M2', 144A 4,25% 25/04/2033	USD	12.000.000	11.577.566	0,27
CFMT LLC, FRN 'M2', 144A 4% 25/02/2037	USD	2.700.000	2.544.848	0,06
CFMT LLC, FRN, Serie 2022-HB8 'M3', 144A 3,75% 25/04/2025	USD	10.000.000	9.691.408	0,22
CFMT LLC, FRN, Serie 2023-HB11 'M3', 144A 4% 25/02/2037	USD	10.000.000	9.252.923	0,21
Champs Trust, FRN 'A', 144A 8,389% 25/07/2059	USD	13.090.802	13.549.118	0,31
Champs Trust, FRN 'A', 144A 8,79% 25/11/2059	USD	11.545.879	12.017.706	0,28
CHAMPS TRUST, FRN 'A', 144A 10,262% 25/01/2060	USD	13.000.000	13.459.645	0,31
Chase Funding Loan Acquisition Trust, Serie 2003-C2 '2A' 5,5% 25/08/2034	USD	473.085	446.930	0,01
Chase Home Lending Mortgage Trust, FRN 'A2', 144A 6% 25/10/2055	USD	9.767.508	9.756.138	0,23
Chase Mortgage Finance Trust, FRN, Serie 2007-A1 '11A4' 4,687% 25/03/2037	USD	78.504	72.119	0,00
Chase Mortgage Finance Trust, Serie 2004-S2 '1A5' 5,25% 25/02/2034	USD	690.082	654.033	0,02
CHL Mortgage Pass-Through Trust, FRN, Serie 2003-48 '1A1' 6,912% 25/10/2033	USD	370.903	338.469	0,01
CHL Mortgage Pass-Through Trust, FRN, Serie 2005-HYB1 '1A1' 5,053% 25/03/2035	USD	1.047.859	940.131	0,02
CHL Mortgage Pass-Through Trust, Serie 2004-5 '2A2' 5,5% 25/05/2034	USD	221.059	221.807	0,01
CHL Mortgage Pass-Through Trust, FRN, Serie 2004-20 '3A1' 5,266% 25/09/2034	USD	936.342	842.146	0,02
CHL Mortgage Pass-Through Trust, FRN, Serie 2005-7 '3A1' 3,94% 25/03/2035	USD	882.074	698.654	0,02
CHL Mortgage Pass-Through Trust, Serie 2006-9 'A3' 6% 25/05/2036	USD	422.477	192.420	0,00
Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc., FRN, Serie 2006-AR7 '2A2A' 5,163% 25/11/2036	USD	153.426	132.391	0,00
Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc., FRN, Serie 2005-SHL1 'M3', 144A 7,453% 25/07/2044	USD	326.382	452.520	0,01
COMM Mortgage Trust, FRN, Serie 2013-300P 'C', 144A 4,394% 10/08/2030	USD	6.000.000	5.415.932	0,13
COMM Mortgage Trust, FRN 'C' 3,706% 10/02/2047	USD	3.410.000	3.179.037	0,07
COMM Mortgage Trust, FRN 'D', 144A 4,679% 15/07/2047	USD	60.901	58.187	0,00
COOF Securitization Trust, IO, FRN, Serie 2015-1 'A', 144A 2,684% 25/10/2040	USD	3.385.613	186.614	0,00

Global Fixed Income Opportunities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

COOF Securitization Trust II, IO, FRN, Serie 2015-2 'A1', 144A 2,452% 25/08/2041	USD	8.807.326	471.698	0,01
Credit Suisse First Boston Mortgage Securities Corp., STEP, Serie 2005-FIX1 'A4' 6,01% 25/05/2035	USD	590.039	635.078	0,01
Credit Suisse First Boston Mortgage Securities Corp., FRN, Serie 2005-CF1 'B', 144A 4,223% 25/03/2045	USD	1.287.219	1.405.909	0,03
CSMC Mortgage-Backed Trust, Serie 2006-4 '10A1' 6,5% 25/05/2036	USD	6.711.275	1.787.410	0,04
CSMC Mortgage-Backed Trust, FRN, Serie 2006-7 '3A1' 4,753% 25/08/2036	USD	165.050	44.419	0,00
CSMC Trust, FRN, Serie 2021-BPNY 'A', 144A 8,43% 15/08/2026	USD	14.300.000	13.241.957	0,31
CWABS Asset-Backed Certificates Trust, STEP, Serie 2006-13 '1AF5' 3,958% 25/01/2037	USD	3.709.317	3.038.661	0,07
CWABS Asset-Backed Certificates Trust, STEP, Serie 2005-3 'AF5B' 6,095% 25/08/2035	USD	204.579	203.329	0,00
CWABS Asset-Backed Certificates Trust, FRN, Serie 2004-15 'MV6' 3,631% 25/03/2035	USD	5.700.000	4.994.616	0,12
Ellington Loan Acquisition Trust, FRN, Serie 2007-2 'A2D', 144A 5,953% 25/05/2037	USD	4.812.000	4.688.786	0,11
Encore Credit Receivables Trust, FRN, Serie 2005-1 'M3' 5,188% 25/07/2035	USD	1.251.664	1.157.267	0,03
Equity One Mortgage Pass-Through Trust, STEP, Serie 2004-3 'M1' 3,79% 25/07/2034	USD	3.134.925	2.865.037	0,07
UMBS MORTPASS 6,5% 01/01/2054	USD	1.960.707	2.014.654	0,05
FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust, FRN, Serie 2018-3 'M', 144A 4,75% 25/08/2057	USD	11.000.000	10.440.618	0,24
FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust, Serie 2018-4 'M', 144A 4,75% 25/03/2058	USD	8.500.000	8.033.084	0,19
FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust, FRN, Serie 2016-1 'M2', 144A 3,75% 25/09/2055	USD	11.276.041	10.337.358	0,24
FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust, FRN, Serie 2017-2 'M2', 144A 4% 25/08/2056	USD	8.000.000	7.580.296	0,18
FHLMC Whole Loan Securities Trust, FRN, Serie 2017-SC02 'M2', 144A 3,859% 25/05/2047	USD	2.565.000	2.382.669	0,06
Fieldstone Mortgage Investment Trust, FRN, Serie 2006-2 '2A2' 4,793% 25/07/2036	USD	806.108	400.084	0,01
Finance of America Structured Securities Trust 'A1', 144A 3,5% 25/04/2074	USD	9.933.799	9.388.363	0,22
Finance of America Structured Securities Trust, STEP 'A1', 144A 3,5% 25/04/2074	USD	13.350.004	12.735.517	0,29
First Franklin Mortgage Loan Trust, FRN, Serie 2004-FF7 'M3' 6,028% 25/09/2034	USD	2.669.948	2.795.242	0,06
FMC GMSR Issuer Trust, FRN, Serie 2020-GT1 'A', 144A 4,45% 25/01/2026	USD	7.500.000	7.203.748	0,17

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

FMC GMSR Issuer Trust, FRN, Serie 2021-GT1 'A', 144A 3,62% 25/07/2026	USD	21.000.000	19.400.197	0,45
FMC GMSR Issuer Trust, FRN, Serie 2021-GT2 'A', 144A 3,85% 25/10/2026	USD	11.500.000	10.672.167	0,25
FMC GMSR Issuer Trust, Serie 2022-GT1 'A', 144A 6,19% 25/04/2027	USD	20.000.000	19.820.002	0,46
FMC GMSR Issuer Trust, Serie 2022-GT2 'A', 144A 7,9% 25/07/2027	USD	26.000.000	26.376.948	0,61
FMC GMSR Issuer Trust, FRN, Serie 2021-GT1 'B', 144A 4,36% 25/07/2026	USD	7.300.000	6.687.145	0,15
FMC Issuer Trust-FMSR 'A', 144A 6,559% 25/09/2029	USD	17.500.000	17.398.878	0,40
FNMA REMICS, IO, FRN, Serie 2014-10 'CS' 1,19% 25/03/2044	USD	480.994	32.145	0,00
FNMA REMICS, IO, FRN, Serie 2012-63 'HS' 1,867% 25/08/2041	USD	20.084	349	0,00
FNMA REMICS, IO, FRN, Serie 2014-23 'SA' 1,837% 25/10/2039	USD	1.165.499	80.478	0,00
Fremont Home Loan Trust, FRN, Serie 2005-2 'M4' 5,383% 25/06/2035	USD	644.136	581.788	0,01
GNMA, IO, FRN, Serie 2012-149 'MS' 1,765% 20/12/2042	USD	1.779.718	196.687	0,00
Goodleap Sustainable Home Solutions Trust 'A', 144A 5,7% 20/05/2055	USD	8.388.917	8.088.672	0,19
Greenpoint Manufactured Housing, FRN 'IIA2' 8,573% 08/06/2031	USD	2.400.000	2.351.421	0,05
GreenPoint Mortgage Funding Trust, FRN, Serie 2006-AR2 '1A1' 4,913% 25/03/2036	USD	2.228.838	1.985.981	0,05
GSA Home Equity Trust, STEP, Serie 2006-18 'AF5A' 6,502% 25/11/2036	USD	1.534.370	588.215	0,01
GSA Home Equity Trust, FRN, Serie 2005-3 'B1' 6,328% 25/12/2034	USD	162.214	163.067	0,00
GSMPS Mortgage Loan Trust, Serie 2005-RP2 '1A4', 144A 8,5% 25/03/2035	USD	806.895	814.021	0,02
GSMPS Mortgage Loan Trust, FRN, Serie 1998-4 'A', 144A 4,14% 19/12/2026	USD	93.384	91.778	0,00
GSR Mortgage Loan Trust, FRN, Serie 2007-AR1 '1A1' 4,18% 25/03/2037	USD	314.611	164.669	0,00
GSR Mortgage Loan Trust, Serie 2005-3F '1A3' 5,5% 25/03/2035	USD	752.980	637.890	0,01
GSR Mortgage Loan Trust, FRN, Serie 2005-AR3 '6A1' 4,484% 25/05/2035	USD	15.356	11.534	0,00
GSRPM Mortgage Loan Trust, FRN, Serie 2002-1A 'M1', 144A 6,403% 25/11/2031	USD	521.327	508.765	0,01
HarborView Mortgage Loan Trust, FRN, Serie 2006-12 '2A13' 4,961% 19/12/2036	USD	385.840	359.221	0,01
HarborView Mortgage Loan Trust, FRN, Serie 2007-2 '2A1A' 4,613% 25/05/2038	USD	688.716	543.694	0,01
HarborView Mortgage Loan Trust, FRN, Serie 2005-16 '4A1A' 6,825% 19/01/2036	USD	1.018.558	410.074	0,01
Home Equity Asset Trust, FRN, Serie 2002-1 'M2' 6,353% 25/11/2032	USD	430.867	401.063	0,01
Home Partners of America Trust 'E', 144A 2,577% 17/09/2041	USD	3.076.917	2.574.853	0,06
Home Partners of America Trust 'F', 144A 3,799% 17/12/2026	USD	19.599.105	18.525.168	0,43

Global Fixed Income Opportunities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Home Partners of America Trust 'F', 144A 4,242% 17/01/2041	USD	1.308.996	1.157.058	0,03
Horizon Aircraft Finance IV Ltd. 'A', 144A 5,375% 15/09/2049	USD	13.825.000	13.444.790	0,31
Hundred Acre Wood Trust, FRN, Serie 2021-INW1 'A3', 144A 2,5% 25/07/2051	USD	3.702.184	2.967.707	0,07
Impac CMB Trust, FRN, Serie 2004-8 '1A' 5,173% 25/10/2034	USD	248.592	240.963	0,01
Impac CMB Trust, FRN 'A1' 4,973% 25/11/2035	USD	2.357.705	2.074.659	0,05
Impac CMB Trust, FRN, Serie 2007-A 'M2', 144A 6,703% 25/05/2037	USD	919.712	903.896	0,02
J.P. Morgan Alternative Loan Trust, Serie 2005-S1 '2A9' 6% 25/12/2035	USD	94.332	62.449	0,00
J.P. Morgan Mortgage Trust, FRN, Serie 2007-A4 '2A3' 5,072% 25/06/2037	USD	38.264	29.665	0,00
JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust, FRN, Serie 2014-C23 'D', 144A 4,049% 15/09/2047	USD	1.240.779	1.071.136	0,03
KGS-Alpha SBA COOF Trust, IO, FRN, Serie 2014-2 'A', 144A 2,893% 25/04/2040	USD	785.367	48.990	0,00
KGS-Alpha SBA COOF Trust, IO, FRN, Serie 2015-2 'A', 144A 3,007% 25/07/2041	USD	920.624	55.457	0,00
Lehman Mortgage Trust, Serie 2007-8 '2A1' 6,5% 25/09/2037	USD	969.166	301.388	0,01
Lehman Mortgage Trust, Serie 2007-8 '2A3' 6,5% 25/09/2037	USD	2.490.059	865.603	0,02
LOANDEPOT GMSR Master Trust, FRN, Serie 2018-GT1 'A', 144A 8,062% 16/10/2025	USD	15.000.000	14.959.208	0,35
LOANDEPOT GMSR Master Trust, FRN, Serie 2018-GT1 'B', 144A 8,762% 16/10/2025	USD	3.000.000	2.996.575	0,07
LoanMe Trust Prime, STEP, Serie 2018-1 'B', 144A 5% 15/09/2034	USD	2.091.996	2.033.806	0,05
Long Beach Mortgage Loan Trust, FRN, Serie 2004-2 'M2' 6,073% 25/06/2034	USD	18.207	18.061	0,00
Long Beach Mortgage Loan Trust, FRN, Serie 2003-1 'M3' 10,453% 25/03/2033	USD	1.195.618	1.446.593	0,03
MACH 1 Cayman Ltd., Serie 2019-1 'A', 144A 3,474% 15/10/2039	USD	2.547.042	2.448.235	0,06
MASTR Asset Securitization Trust, FRN, Serie 2006-2 '1A11' 6% 25/06/2036	USD	112.000	64.769	0,00
Merrill Lynch Mortgage Investors Trust, FRN, Serie 2005-1 '2A2' 5,512% 25/04/2035	USD	81.140	72.412	0,00
Merrill Lynch Mortgage Investors Trust, IO, FRN, Serie 2006-A2 'XA', 144A 0% 25/02/2036	USD	3.902.854	39	0,00
METAL LLC, Serie 2017-1 'A', 144A 4,581% 15/10/2042	USD	3.035.850	2.052.204	0,05
Morgan Stanley ABS Capital I, Inc. Trust, FRN 'A2B' 4,573% 25/05/2037	USD	4.612.522	3.925.133	0,09
Morgan Stanley ABS Capital I, Inc. Trust, FRN 'A2C' 4,623% 25/05/2037	USD	6.633.739	5.650.249	0,13
Morgan Stanley ABS Capital I, Inc. Trust, FRN 'A2D' 4,703% 25/05/2037	USD	6.370.877	5.432.465	0,13
Morgan Stanley ABS Capital I, Inc. Trust, FRN 'B1' 6,328% 25/01/2035	USD	1.655.640	1.701.815	0,04

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust, FRN 'C' 4,536% 15/11/2045	USD	3.884.964	3.676.584	0,09
Morgan Stanley Resecuritization Trust, FRN, Serie 2015-R4 'CB2', 144A 4,687% 26/08/2047	USD	2.000.000	1.758.149	0,04
Mortgage Equity Conversion Asset Trust, FRN, Serie 2007-FF2 'A', 144A 4,71% 25/02/2042	USD	451.194	451.666	0,01
MortgageIT Trust, FRN, Serie 2005-4 'M1' 5,353% 25/10/2035	USD	108.601	106.517	0,00
National City Mortgage Capital Trust, FRN, Serie 2008-1 '1A1' 7,034% 25/03/2038	USD	39.149	37.283	0,00
Natixis Commercial Mortgage Securities Trust, FRN, Serie 2019-MILE 'A', 144A 5,977% 15/07/2036	USD	4.244.286	4.026.575	0,09
Natixis Commercial Mortgage Securities Trust, FRN, Serie 2022-JERI 'A', 144A 5,798% 15/01/2039	USD	3.150.000	2.880.943	0,07
Natixis Commercial Mortgage Securities Trust, FRN, Serie 2020-2PAC 'AMZ2', 144A 3,5% 15/01/2037	USD	2.000.000	1.355.360	0,03
Natixis Commercial Mortgage Securities Trust, FRN, Serie 2019-MILE 'D', 144A 7,227% 15/07/2036	USD	4.000.000	3.036.523	0,07
Natixis Commercial Mortgage Securities Trust, FRN, Serie 2018-ALXA 'E', 144A 4,316% 15/01/2043	USD	4.815.000	3.857.625	0,09
Natixis Commercial Mortgage Securities Trust, FRN, Serie 2018-285M 'F', 144A 3,79% 15/11/2032	USD	2.500.000	1.825.844	0,04
Navigator Aviation Ltd. 'A', 144A 5,4% 15/08/2049	USD	4.880.953	4.778.517	0,11
New Century Home Equity Loan Trust, FRN, Serie 2005-2 'M4' 5,398% 25/06/2035	USD	333.687	342.214	0,01
New Residential Mortgage LLC, Serie 2020-FNT1 'A', 144A 5,437% 25/06/2025	USD	2.064.344	2.059.257	0,05
Nomura Asset Acceptance Corp., FRN, Serie 2006-AF1 '4A1' 7,825% 25/06/2036	USD	178.031	166.422	0,00
Nomura Corporate Funding Americas LLC, FRN 6,86% 28/08/2025	USD	15.000.000	15.061.440	0,35
NRM FNT1 Excess LLC 'A', 144A 7,398% 25/11/2031	USD	17.781.391	17.914.515	0,41
NRZ Excess Spread-Collateralized Notes, Serie 2020-PLS1 'A', 144A 3,844% 25/12/2025	USD	976.167	960.456	0,02
NRZ Excess Spread-Collateralized Notes, Serie 2021-FHT1 'A', 144A 3,104% 25/07/2026	USD	1.517.502	1.464.666	0,03
NRZ Excess Spread-Collateralized Notes, Serie 2021-FNT2 'A', 144A 3,228% 25/05/2026	USD	5.595.856	5.427.732	0,13
NRZ Excess Spread-Collateralized Notes, Serie 2021-GNT1 'A', 144A 3,474% 25/11/2026	USD	1.917.002	1.814.381	0,04
Oakwood Mortgage Investors, Inc., FRN, Serie 1999-D 'A1' 7,84% 15/11/2029	USD	316.507	320.029	0,01
Olympic Tower Mortgage Trust, Serie 2017-OT 'A', 144A 3,566% 10/05/2039	USD	8.025.000	7.299.883	0,17

Global Fixed Income Opportunities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

One Market Plaza Trust, Serie 2017-1MKT 'A', 144A 3,614% 10/02/2032	USD	10.391.350	9.731.295	0,23
One Market Plaza Trust, Serie 2017-1MKT 'D', 144A 4,146% 10/02/2032	USD	2.200.000	1.915.500	0,04
One Market Plaza Trust 'E', 144A 4,142% 10/02/2032	USD	6.080.000	5.075.738	0,12
Oxford Finance Funding LLC, Serie 2022-1A 'A2', 144A 3,602% 15/02/2030	USD	7.258.528	7.170.517	0,17
PMC PLS ESR Issuer LLC, STEP, Serie 2022-PLS1 'A', 144A 5,114% 25/02/2027	USD	2.561.864	2.555.286	0,06
PMT Issuer Trust, FRN, Serie 2021-FT1 'A', 144A 7,454% 25/03/2026	USD	23.500.000	23.612.234	0,55
PNMAC FMSR Issuer Trust, FRN, Serie 2022-GT1 'A', 144A 8,819% 25/05/2027	USD	23.050.000	23.390.737	0,54
PNMAC GMSR Issuer Trust, FRN 'A', 144A 7,539% 25/03/2029	USD	25.000.000	25.348.170	0,59
Pret LLC, STEP 'A1', 144A 5,926% 25/10/2054	USD	5.884.270	5.859.541	0,14
PRET LLC, FRN, Serie 2021-RN4 'A1', 144A 5,487% 25/10/2051	USD	5.860.024	5.861.083	0,14
PRET LLC, STEP, Serie 2021-NPL5 'A1', 144A 5,487% 25/10/2051	USD	726.234	727.392	0,02
PRET LLC, STEP, Serie 2022-RN1 'A1', 144A 3,721% 25/07/2051	USD	14.375.485	14.346.170	0,33
PRET LLC, STEP 'A1', 144A 5,963% 25/09/2054	USD	6.742.359	6.690.409	0,15
PRET LLC, STEP 'A1', 144A 7,125% 25/04/2054	USD	9.943.574	10.035.631	0,23
Progress Residential Trust, Serie 2021-SFR1 'E', 144A 2,106% 17/04/2038	USD	5.000.000	4.821.996	0,11
Progress Residential Trust, Serie 2021-SFR3 'F', 144A 3,436% 17/05/2026	USD	2.000.000	1.952.175	0,05
Progress Residential Trust 'H', 144A 5,25% 17/02/2041	USD	5.650.000	4.951.931	0,11
PRPM LLC, STEP, Serie 2021-11 'A1', 144A 5,487% 25/11/2026	USD	2.706.752	2.720.795	0,06
PRPM LLC, STEP, Serie 2022-2 'A1', 144A 5% 25/03/2027	USD	20.382.992	20.342.373	0,47
PRPM LLC, STEP, Serie 2022-3 'A1', 144A 5,56% 25/06/2027	USD	9.171.481	9.165.243	0,21
PRPM LLC, STEP 'A1', 144A 7,026% 25/03/2029	USD	10.662.298	10.808.744	0,25
PRPM LLC, STEP 'A1', 144A 6,414% 25/08/2029	USD	3.430.695	3.441.489	0,08
PRPM LLC, STEP 'M1', 144A 4% 25/05/2054	USD	1.250.000	1.139.953	0,03
PRPM Trust, STEP, Serie 2022-NQM1 'A1', 144A 5,5% 25/08/2067	USD	4.882.879	4.867.587	0,11
RALI Trust, FRN, Serie 2006-QA2 '2A1' 5,606% 25/02/2036	USD	1.270.976	1.107.229	0,03
RALI Trust, Serie 2007-QS2 'A1' 6% 25/01/2037	USD	67.505	53.788	0,00
RALI Trust, Serie 2007-QS6 'A45' 5,75% 25/04/2037	USD	65.976	52.448	0,00
RAMP Trust, STEP, Serie 2005-RS1 'M1' 5,145% 25/01/2035	USD	2.528.546	2.466.366	0,06
Raptor Aircraft Finance I LLC, Serie 2019-1 'A', 144A 4,213% 23/08/2044	USD	11.119.685	9.801.704	0,23
ReadyCap Commercial Mortgage Trust, FRN 'D', 144A 5,249% 27/02/2051	USD	2.000.000	1.916.587	0,04

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Renaissance Home Equity Loan Trust, STEP, Serie 2005-3 'AF4' 5,14% 25/11/2035	USD	564.718	563.687	0,01
Reperforming Loan REMIC Trust, Serie 2005-R1 '2A2', 144A 6,5% 25/03/2035	USD	193.998	190.522	0,00
Reperforming Loan REMIC Trust, Serie 2004-R1 '3A', 144A 7,5% 25/11/2034	USD	153.301	156.863	0,00
RiverView HECM Trust, FRN, Serie 2007-1 'A', 144A 4,76% 25/05/2047	USD	1.530.120	1.348.393	0,03
RiverView HECM Trust, FRN 'A', 144A 4,723% 25/05/2047	USD	923.209	807.548	0,02
RiverView HECM Trust, Reg. S, FRN 'A' 4,723% 25/05/2047	USD	564.183	493.501	0,01
Security National Mortgage Loan Trust, FRN, Serie 2005-2A 'A3', 144A 6,213% 25/02/2036	USD	677.691	672.854	0,02
SLM Student Loan Trust, Reg. S, FRN 'A5B' 3,436% 15/12/2033	EUR	8.953.325	8.980.946	0,21
SLM Student Loan Trust, Reg. S, FRN, Serie 2004-2X 'A6' 3,636% 25/07/2039	EUR	7.419.755	7.289.840	0,17
SLM Student Loan Trust, Reg. S, FRN, Serie 2004-10X 'A6' 3,486% 25/10/2039	EUR	5.313.312	5.163.247	0,12
SLM Student Loan Trust, Reg. S, FRN, Serie 2004-10X 'A8' 3,636% 25/01/2040	EUR	22.081.753	21.535.593	0,50
STARM Mortgage Loan Trust, FRN, Serie 2007-4 '3A1' 5,031% 25/10/2037	USD	118.166	104.222	0,00
Start Ltd., Serie 2018-1 'A', 144A 4,089% 15/05/2043	USD	2.653.235	2.584.035	0,06
Structured Adjustable Rate Mortgage Loan Trust, FRN, Serie 2005-1 '2A' 6,045% 25/02/2035	USD	623.595	591.143	0,01
Structured Asset Mortgage Investments II Trust, FRN, Serie 2006-AR6 '2A2' 4,913% 25/07/2036	USD	13.961	6.314	0,00
Structured Asset Mortgage Investments II Trust, FRN, Serie 2005-AR1 'A2' 3,948% 19/04/2035	USD	952.790	884.333	0,02
Structured Asset Securities Corp., IO, FRN, Serie 2005-RF5 '1A', 144A 0% 25/07/2035	USD	4.031.615	20.396	0,00
Structured Asset Securities Corp., FRN, Serie 2002-14A '1A1' 5,306% 25/07/2032	USD	24.322	23.969	0,00
Sunbird Engine Finance LLC, Serie 2020-1A 'A', 144A 3,671% 15/02/2045	USD	4.560.914	4.392.825	0,10
Toorak Mortgage Trust, STEP 'A1', 144A 6,329% 25/10/2031	USD	8.000.000	7.999.466	0,19
Truman Capital Mortgage Loan Trust, FRN, Serie 2002-1 'M2', 144A 7,228% 25/11/2031	USD	280.262	272.923	0,01
UMBS 5,5% 01/08/2053	USD	18.871.531	18.664.041	0,43
UMBS 5,5% 01/09/2053	USD	13.400.443	13.271.441	0,31
UMBS 6,5% 01/10/2053	USD	4.391.510	4.499.971	0,10
UMBS 6% 01/06/2054	USD	19.789.556	19.909.705	0,46
UMBS 6% 01/07/2054	USD	2.958.182	2.985.539	0,07
VOLT CV LLC, STEP, Serie 2021-CF2 'A1', 144A 5,487% 27/11/2051	USD	4.251.232	4.238.711	0,10
VOLT XCIII LLC, STEP, Serie 2021-NPL2 'A1', 144A 4,893% 27/02/2051	USD	184.190	184.215	0,00

Global Fixed Income Opportunities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)				
Stati Uniti d'America (seguito)				
VOLT XCIV LLC, STEP, Serie 2021-NPL3 'A1', 144A 5,24% 27/02/2051	USD	9.534.653	9.531.221	0,22
VOLT XCIX LLC, STEP, Serie 2021-NPL8 'A1', 144A 5,116% 25/04/2051	USD	3.895.316	3.900.480	0,09
VOLT XCV LLC, STEP 'A1', 144A 5,24% 27/03/2051	USD	6.755.897	6.756.003	0,16
VOLT XCVI LLC, STEP, Serie 2021-NPL5 'A1', 144A 5,116% 27/03/2051	USD	964.752	965.382	0,02
VOLT XCVII LLC, STEP, Serie 2021-NPL6 'A1', 144A 5,24% 25/04/2051	USD	5.946.967	5.957.153	0,14
WAVE LLC, Serie 2019-1 'A', 144A 3,597% 15/09/2044	USD	2.820.108	2.650.366	0,06
WAVE Trust, Serie 2017-1A 'A', 144A 3,844% 15/11/2042	USD	1.274.258	1.181.905	0,03
Wells Fargo Commercial Mortgage Trust, FRN, Serie 2015-NXS1 'D' 4,069% 15/05/2048	USD	4.288.000	3.970.520	0,09
		1.090.493.792	25,23	
Totale Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari		1.466.894.418	33,93	
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato		3.783.393.374	87,51	

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario non ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie				
Stati Uniti d'America				
DP Facilities Data Center Subordinated Pass-Through Trust, FRN, 144A 0% 10/11/2028*	USD	3.300.000	809.820	0,02
			809.820	0,02
Totale Obbligazioni societarie			809.820	0,02
Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari				
Canada				
Cologix Canadian Issuer LP, Serie 2022-1CAN 'A2', 144A 4,94% 25/01/2052	CAD	15.000.000	10.079.618	0,23
			10.079.618	0,23
Germania				
Pony SA Compartment German Auto Loans, Reg. S, FRN 'E' 6,652% 14/01/2033	EUR	1.000.000	1.049.818	0,02
			1.049.818	0,02
Irlanda				
Taurus DAC, FRN 'E', 144A 7,826% 17/08/2031	GBP	967.385	1.194.584	0,03
			1.194.584	0,03
Stati Uniti d'America				
Bear Stearns Asset-Backed Securities I Trust, Serie 2005-AC3 '2A1' 5,25% 25/06/2020	USD	291.054	168.798	0,00
CSMC Trust, FRN, Serie 2021-BPNY 'A', 144A 8,227% 15/08/2026	USD	5.907.547	5.470.454	0,13
			5.639.252	0,13
Totale Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari			17.963.272	0,41
Totale Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario			18.773.092	0,43

Global Fixed Income Opportunities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo

Organismi d'investimento collettivo – OICVM

Lussemburgo

Morgan Stanley Investment Funds Global Asset-Backed Securities Fund - Classe N [†]	USD	3.000.000	87.617.721	2,03
Morgan Stanley Liquidity Funds - US Dollar Treasury Liquidity Fund - Classe MS Reserve [†]	USD	192.031.340	192.031.340	4,44
			279.649.061	6,47
Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM			279.649.061	6,47

Fondi negoziati in borsa

Stati Uniti d'America

iShares USD High Yield Corp Bond Fund	USD	1.211.300	113.317.115	2,62
			113.317.115	2,62
Totale Fondi negoziati in borsa			113.317.115	2,62
Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo			392.966.176	9,09
Totale Investimenti			4.195.132.642	97,03
Liquidità			69.592.933	1,61
Altre Attività/(Passività)			58.633.857	1,36
Totale Attivo netto			4.323.359.432	100,00

[†] Gestito da un'affiliata del Consulente per gli investimenti.

* Il titolo è valutato al valore equo dietro indicazione del Consiglio di amministrazione.

Il paese indicato nel Prospetto degli investimenti si riferisce al paese del rischio. Il paese di costituzione può essere diverso.

Global Fixed Income Opportunities Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti To-Be-Announced (TBA)

Paese	Descrizione titolo	Valuta	Valore nominale	Valore di mercato USD	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
Stati Uniti d'America	UMBS, 5,50%, 25/01/2055	USD	124.000.000	122.522.857	(1.569.174)	(0,04)
Stati Uniti d'America	UMBS, 6,00%, 25/01/2055	USD	114.000.000	114.624.743	(903.617)	(0,02)
Totale Posizioni lunghe in contratti TBA				237.147.600	(2.472.790)	(0,06)
Contratti TBA netti				237.147.600	(2.472.790)	(0,06)

Contratti swap su tassi d'interesse

Importo nominale	Valuta	Controparte	Descrizione titolo	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% Attivo netto
12.808.000.000	JPY	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota fissa 0,663% Tasso attivo ad aliquota variabile TONAR a 1 giorno	21/10/2029	343.359	0,01
12.808.000.000	JPY	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota fissa 0,665% Tasso attivo ad aliquota variabile TONAR a 1 giorno	21/10/2029	335.821	0,01
15.708.000.000	JPY	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota fissa 0,686% Tasso attivo ad aliquota variabile TONAR a 1 giorno	22/10/2029	309.256	0,00
Totale Contratti swap su tassi d'interesse al valore equo – Attività					988.436	0,02
1.761.960.000	MXN	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota variabile TIEOIS a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 8,585%	13/12/2027	(1.198.374)	(0,02)
1.162.893.600	MXN	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota variabile TIEOIS a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 8,635%	10/12/2027	(722.365)	(0,02)
599.066.400	MXN	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota variabile TIEOIS a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 8,605%	10/12/2027	(395.118)	(0,01)
14.043.000.000	JPY	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota fissa 0,769% Tasso attivo ad aliquota variabile TONAR a 1 giorno	18/11/2029	(41.280)	0,00
Totale Contratti swap su tassi d'interesse al valore equo – Passività					(2.357.137)	(0,05)
Valore netto di mercato su Contratti swap su tassi d'interesse – Passività					(1.368.701)	(0,03)

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti futures finanziari

Descrizione titolo	Numero di contratti	Valuta	Esposizione globale USD	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
Australia 10 Year Bond, 17/03/2025	(379)	AUD	(26.521.306)	415.961	0,01
EuroBund, 06/03/2025	(860)	EUR	(119.079.054)	824.959	0,02
US 2 Year Note, 31/03/2025	432	USD	88.884.000	166.122	0,00
US Ultra Bond, 20/03/2025	(1.253)	USD	(150.164.218)	3.236.687	0,08
Totale Profitti non realizzati su Contratti futures finanziari				4.643.729	0,11
EuroBobl, 06/03/2025	930	EUR	113.736.609	(947.802)	(0,02)
US 5 Year Note, 31/03/2025	5.324	USD	567.047.591	(1.262.161)	(0,03)
US 10 Year Note, 20/03/2025	1.294	USD	141.207.750	(1.466.112)	(0,03)
US 10 Year Ultra Note, 20/03/2025	725	USD	81.041.406	(657.375)	(0,02)
Totale Perdite non realizzate su contratti futures finanziari				(4.333.450)	(0,10)
Profitti netti non realizzati su Contratti futures finanziari				310.279	0,01

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
USD	983.386	EUR	942.635	02/01/2025	J.P. Morgan	5.260	0,00
USD	566.809	EUR	544.769	03/01/2025	J.P. Morgan	1.529	0,00
USD	20.167.479	EUR	18.961.500	22/01/2025	Barclays	476.701	0,02
USD	92.180.821	EUR	87.479.000	22/01/2025	Citigroup	1.337.295	0,03
USD	1.166.184.354	EUR	1.090.687.000	22/01/2025	Credit Lyonnais	33.548.488	0,78
USD	42.352.478	EUR	40.636.870	22/01/2025	J.P. Morgan	152.676	0,00
USD	22.141.094	EUR	20.895.000	22/01/2025	UBS	442.453	0,01
USD	141.845.022	CAD	198.215.000	23/01/2025	RBC	3.903.839	0,09
USD	64.830.106	DKK	455.849.288	24/01/2025	Barclays	1.333.886	0,03
EUR	243.688	NZD	438.979	28/01/2025	Barclays	6.901	0,00
USD	465.208	AUD	719.730	28/01/2025	Barclays	18.996	0,00
USD	531.314	AUD	821.928	28/01/2025	Canadian Imperial Bank of Commerce	21.742	0,00
USD	24.303.478	EUR	23.164.801	28/01/2025	Barclays	241.773	0,01
USD	82.554.001	EUR	79.128.436	28/01/2025	BNP Paribas	361.836	0,01
USD	8.443.574	EUR	8.041.431	28/01/2025	Canadian Imperial Bank of Commerce	90.792	0,00
USD	2.605.789	EUR	2.501.194	28/01/2025	Citigroup	7.753	0,00
USD	98.323.085	NZD	167.717.000	28/01/2025	Goldman Sachs	4.251.305	0,10
USD	57.965.302	ZAR	1.060.446.224	28/01/2025	Barclays	1.885.252	0,04
USD	29.147.055	ZAR	529.056.645	28/01/2025	RBC	1.168.716	0,03
USD	1.042.602	ZAR	18.905.808	28/01/2025	UBS	42.797	0,00
GBP	1.016.734	USD	1.273.167	30/01/2025	Canadian Imperial Bank of Commerce	294	0,00
USD	8.729.631	GBP	6.915.000	30/01/2025	Barclays	68.580	0,00
USD	161.601.552	GBP	127.710.000	30/01/2025	BNP Paribas	1.644.538	0,04
TRY	763.560.000	USD	20.849.762	31/01/2025	Goldman Sachs	126.860	0,00
USD	9.437.312	COP	41.637.420.000	31/01/2025	Citigroup	24.049	0,00
USD	36.673.510	PEN	137.544.000	31/01/2025	BNP Paribas	91.874	0,00
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						51.256.185	1,19
Classe di azioni coperta in AUD							
USD	32.955	AUD	52.836	31/01/2025	J.P. Morgan	198	0,00

Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Attività 198 0,00

Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

Global Fixed Income Opportunities Fund (seguito)

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine (seguito)

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
Classe di azioni coperta in BRL							
BRL	124.408	USD	20.000	31/01/2025	J.P. Morgan	29	0,00
USD	75.000	BRL	455.989	31/01/2025	J.P. Morgan	1.587	0,00
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Attività						1.616	0,00
Classe di azioni coperta in CHF							
USD	936.914	CHF	833.714	31/01/2025	J.P. Morgan	12.517	0,00
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Attività						12.517	0,00
Classe di azioni coperta in EUR							
USD	336.294	EUR	322.553	02/01/2025	J.P. Morgan	1.597	0,00
USD	2.907.515	EUR	2.794.210	03/01/2025	J.P. Morgan	8.103	0,00
USD	39.986.974	EUR	38.117.348	31/01/2025	J.P. Morgan	388.874	0,00
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Attività						398.574	0,00
Classe di azioni coperta in GBP							
USD	18.329	GBP	14.582	02/01/2025	J.P. Morgan	61	0,00
USD	55.708	GBP	44.373	03/01/2025	J.P. Morgan	118	0,00
USD	273.355	GBP	216.528	31/01/2025	J.P. Morgan	2.157	0,00
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Attività						2.336	0,00
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						51.671.426	1,19
EUR	33.033	USD	34.461	02/01/2025	J.P. Morgan	(184)	0,00
EUR	96.367	USD	100.265	03/01/2025	J.P. Morgan	(271)	0,00
EUR	45.499.040	USD	47.741.164	22/01/2025	Canadian Imperial Bank of Commerce	(492.188)	(0,01)
AUD	112.947.000	USD	72.988.012	28/01/2025	Barclays	(2.964.049)	(0,07)
AUD	2.220.512	USD	1.427.871	28/01/2025	UBS	(51.216)	0,00
EUR	15.308.561	USD	16.181.475	28/01/2025	Barclays	(280.190)	(0,01)
EUR	16.700.000	USD	17.680.599	28/01/2025	Canadian Imperial Bank of Commerce	(334.001)	(0,01)
EUR	12.165.349	USD	12.895.138	28/01/2025	HSBC	(258.766)	(0,01)
NZD	438.979	EUR	244.788	28/01/2025	ANZ	(8.044)	0,00
NZD	54.780.572	USD	31.631.995	28/01/2025	Barclays	(905.796)	(0,02)
ZAR	64.687.027	USD	3.572.421	28/01/2025	HSBC	(151.548)	0,00
JPY	1.731.548.500	USD	11.346.672	30/01/2025	Barclays	(265.298)	(0,01)
JPY	3.341.421.000	USD	22.500.123	30/01/2025	BNP Paribas	(1.116.064)	(0,03)
JPY	1.731.548.500	USD	11.302.092	30/01/2025	Citigroup	(220.718)	0,00
JPY	3.364.290.000	USD	21.891.371	30/01/2025	J.P. Morgan	(360.958)	(0,01)
COP	185.529.535.100	USD	42.029.685	31/01/2025	BNP Paribas	(85.724)	0,00
COP	83.000.000.000	USD	19.005.095	31/01/2025	Citigroup	(240.704)	(0,01)
USD	50.996.516	COP	226.892.115.100	31/01/2025	Citigroup	(298.572)	(0,01)
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(8.034.291)	(0,20)

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine (seguito)

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
Classe di azioni coperta in AUD							
AUD	8.723.576	USD	5.647.566	31/01/2025	J.P. Morgan	(239.172)	(0,01)
Classe di azioni coperta in BRL							
BRL	14.633.802	USD	2.490.202	31/01/2025	J.P. Morgan	(134.213)	0,00
Classe di azioni coperta in CHF							
CHF	24.410	USD	27.085	03/01/2025	J.P. Morgan	(108)	0,00
CHF	17.010.186	USD	19.322.692	31/01/2025	J.P. Morgan	(462.309)	(0,01)
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	1.290.259	USD	1.345.224	02/01/2025	J.P. Morgan	(6.386)	0,00
EUR	79.577	USD	82.804	03/01/2025	J.P. Morgan	(231)	0,00
EUR	1.612.158.162	USD	1.698.364.670	31/01/2025	J.P. Morgan	(23.578.721)	(0,52)
Classe di azioni coperta in GBP							
GBP	49.539.543	USD	62.295.657	31/01/2025	J.P. Morgan	(247.831)	(0,01)
Classe di azioni coperta in JPY							
JPY	5.306.848.225	USD	34.869.100	31/01/2025	J.P. Morgan	(902.718)	(0,02)
USD	5.111.753	JPY	800.000.000	31/01/2025	J.P. Morgan	(8.632)	0,00
Classe di azioni coperta in SGD							
SGD	469.942.748	USD	349.761.276	31/01/2025	J.P. Morgan	(4.631.032)	(0,11)
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Passività						(30.211.353)	(0,68)
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(38.245.644)	(0,88)
Profitti netti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						13.425.782	0,31

Garanzia ricevuta e versata dal Fondo in relazione a strumenti finanziari derivati:

Tipo di garanzia	Controparte	Valuta	Importo ricevuto	Importo versato
Global Fixed Income Opportunities Fund				
Liquidità	Barclays	USD	–	380.000
Liquidità	BNP Paribas	USD	970.000	–
Liquidità	Citigroup	USD	560.000	–
Liquidità	Credit Agricole	USD	32.860.000	–
Liquidità	Goldman Sachs	USD	10.860.744	–
Liquidità	HSBC	USD	–	290.000
Liquidità	Royal Bank of Canada	USD	4.930.000	–
Liquidità	UBS	USD	360.000	–
Liquidità	Wells Fargo Securities	USD	–	1.040.000
			50.540.744	1.710.000

Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

Global High Yield Bond Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Generazione di un tasso di rendimento totale interessante, espresso in dollari USA, principalmente attraverso l'investimento in titoli a reddito fisso high yield e senza rating tra cui quelli di emittenti governativi, agenzie e società ubicati in mercati emergenti e comprendenti, a scanso di equivoci e nella misura prevista dalla legge applicabile, titoli garantiti da attività, partecipazioni a prestiti e cessioni di crediti, nella misura in cui tali strumenti siano cartolarizzati.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni convertibili

Stati Uniti d'America

NextEra Energy Partners LP, 144A 2,5% 15/06/2026	USD	1.094.000	1.032.964	0,35
Pebblebrook Hotel Trust, REIT 1,75% 15/12/2026	USD	358.000	334.566	0,11
			1.367.530	0,46
Totale Obbligazioni convertibili			1.367.530	0,46

Obbligazioni societarie

Australia

Nufarm Australia Ltd., 144A 5% 27/01/2030	USD	867.000	799.743	0,27
			799.743	0,27

Canada

1011778 BC ULC, 144A 4% 15/10/2030	USD	777.000	694.709	0,23
Bombardier, Inc., 144A 6% 15/02/2028	USD	753.000	752.764	0,25
Bombardier, Inc., 144A 8,75% 15/11/2030	USD	395.000	424.760	0,14
Bombardier, Inc., 144A 7,25% 01/07/2031	USD	307.000	315.758	0,11
Bombardier, Inc., 144A 7% 01/06/2032	USD	279.000	283.974	0,09
CI Financial Corp. 4,1% 15/06/2051	USD	540.000	376.546	0,13
GFL Environmental, Inc., 144A 3,5% 01/09/2028	USD	795.000	749.391	0,25
GFL Environmental, Inc., 144A 4,75% 15/06/2029	USD	959.000	923.855	0,31
Hudbay Minerals, Inc., 144A 4,5% 01/04/2026	USD	1.004.000	990.559	0,33
Hudbay Minerals, Inc., 144A 6,125% 01/04/2029	USD	161.000	161.856	0,05
Jones Deslauriers Insurance Management, Inc., 144A 10,5% 15/12/2030	USD	888.000	961.083	0,32
New Gold, Inc., 144A 7,5% 15/07/2027	USD	670.000	676.108	0,23
Precision Drilling Corp., 144A 7,125% 15/01/2026	USD	78.000	78.331	0,03
Precision Drilling Corp., 144A 6,875% 15/01/2029	USD	268.000	265.839	0,09
Ritchie Bros Holdings, Inc., 144A 6,75% 15/03/2028	USD	441.000	451.443	0,15
Ritchie Bros Holdings, Inc., 144A 7,75% 15/03/2031	USD	167.000	174.819	0,06
Superior Plus LP, 144A 4,5% 15/03/2029	USD	945.000	860.075	0,29
Wrangler Holdco Corp., 144A 6,625% 01/04/2032	USD	582.000	593.452	0,20
			9.735.322	3,26

Repubblica Ceca

Allwyn Entertainment Financing UK plc, 144A 7,875% 30/04/2029	USD	1.025.000	1.056.770	0,35
Allwyn Entertainment Financing UK plc, Reg. S 7,25% 30/04/2030	EUR	510.000	567.414	0,19
			1.624.184	0,54

Global High Yield Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Francia

Bertrand Franchise Finance SAS, Reg. S 6,5% 18/07/2030	EUR	600.000	653.144	0,22
Bertrand Franchise Finance SAS, Reg. S, FRN 6,958% 18/07/2030	EUR	720.000	753.197	0,25
Calderys Financing II LLC, 144A 11,75% 01/06/2028	USD	650.000	661.892	0,22
Cerba Healthcare SACA, Reg. S 3,5% 31/05/2028	EUR	1.110.000	954.066	0,32
Chrome Holdco SAS, Reg. S 5% 31/05/2029	EUR	750.000	441.163	0,15
Forvia SE, Reg. S 2,375% 15/06/2029	EUR	340.000	317.389	0,11
Forvia SE, Reg. S 5,5% 15/06/2031	EUR	200.000	207.400	0,07
Iliad Holding SASU, 144A 7% 15/10/2028	USD	315.000	320.031	0,11
Iliad Holding SASU, 144A 8,5% 15/04/2031	USD	656.000	697.736	0,23
Iliad Holding SASU, Reg. S 5,375% 15/04/2030	EUR	650.000	694.610	0,23
IPD 3 BV, Reg. S 8% 15/06/2028	EUR	880.000	965.923	0,32
Paprec Holding SA, Reg. S 7,25% 17/11/2029	EUR	650.000	717.036	0,24
Rexel SA, Reg. S 5,25% 15/09/2030	EUR	585.000	639.160	0,21
			8.022.747	2,68

Germania

ASK Chemicals Deutschland Holding GmbH, Reg. S 10% 15/11/2029	EUR	860.000	881.269	0,29
Bayer AG, Reg. S, FRN 5,375% 25/03/2082	EUR	500.000	508.515	0,17
Cordia Finanz GmbH, 144A 9,375% 03/10/2031	USD	1.360.000	1.413.118	0,47
Dynamo Newco II GmbH, Reg. S 6,25% 15/10/2031	EUR	1.640.000	1.753.915	0,59
IHO Verwaltungs GmbH, Reg. S, FRN 8,75% 15/05/2028	EUR	700.000	768.120	0,26
Nidda Healthcare Holding GmbH, Reg. S 5,625% 21/02/2030	EUR	1.097.000	1.176.674	0,39
Phoenix PIB Dutch Finance BV, Reg. S 4,875% 10/07/2029	EUR	700.000	758.640	0,25
PrestigeBidCo GmbH, Reg. S, FRN 6,929% 01/07/2029	EUR	655.000	691.151	0,23
ProGroup AG, Reg. S 5,125% 15/04/2029	EUR	577.000	589.680	0,20
ProGroup AG, Reg. S 5,375% 15/04/2031	EUR	864.000	879.406	0,29
TK Elevator Holdco GmbH, Reg. S 6,625% 15/07/2028	EUR	540.000	563.150	0,19
TUI AG, Reg. S 5,875% 15/03/2029	EUR	1.415.000	1.541.824	0,52
			11.525.462	3,85

Hong Kong

Seaspan Corp., 144A 5,5% 01/08/2029	USD	946.000	884.392	0,30
			884.392	0,30

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Irlanda

Cimpress plc, 144A 7,375% 15/09/2032	USD	495.000	490.631	0,16
			490.631	0,16

Israele

Altice Financing SA, 144A 5,75% 15/08/2029	USD	704.000	520.619	0,17
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV 4,1% 01/10/2046	USD	1.782.000	1.284.794	0,43
			1.805.413	0,60

Italia

Duomo Bidco SpA, Reg. S, FRN 7,304% 15/07/2031	EUR	890.000	931.975	0,31
Fiber Bidco SpA, Reg. S, FRN 6,683% 15/01/2030	EUR	1.000.000	1.047.792	0,35
Fiber Midco SpA, Reg. S 10,167% 15/06/2029	EUR	1.060.000	1.143.802	0,38
IMA Industria Macchine Automatiche SpA, Reg. S 3,75% 15/01/2028	EUR	680.000	695.481	0,23
IMA Industria Macchine Automatiche SpA, Reg. S, FRN 6,929% 15/04/2029	EUR	820.000	856.910	0,29
Inter Media and Communication SpA, Reg. S 6,75% 09/02/2027	EUR	1.007.051	1.065.929	0,36
Italmatch Chemicals SpA, Reg. S 10% 06/02/2028	EUR	750.000	823.874	0,28
Italmatch Chemicals SpA, Reg. S, FRN 8,183% 06/02/2028	EUR	340.000	357.947	0,12
La Doria SpA, Reg. S, FRN 7,552% 12/11/2029	EUR	1.090.000	1.150.584	0,38
Lottomatica Group SpA, Reg. S, FRN 6,939% 15/12/2030	EUR	940.000	992.460	0,33
Pachelbel Bidco SpA, Reg. S 7,125% 17/05/2031	EUR	710.000	791.204	0,26
Rossini SARL, Reg. S 6,75% 31/12/2029	EUR	1.130.000	1.242.199	0,42
TeamSystem SpA, Reg. S, FRN 6,679% 31/07/2031	EUR	1.125.000	1.175.630	0,39
			12.275.787	4,10

Lussemburgo

AccorInvest Group SA, Reg. S 6,375% 15/10/2029	EUR	1.130.000	1.235.847	0,42
Altice Financing SA, 144A 5% 15/01/2028	USD	323.000	253.146	0,08
Altice Financing SA, Reg. S 2,25% 15/01/2025	EUR	670.000	690.185	0,23
Ephios Subco 3 SARL, Reg. S 7,875% 31/01/2031	EUR	880.000	996.119	0,33
Herens Midco SARL, Reg. S 5,25% 15/05/2029	EUR	1.760.000	1.522.796	0,51
GCB144A ENDO, 144A 0% 01/04/2029	USD	1.220.000	0	0,00
INEOS Finance plc, Reg. S 6,375% 15/04/2029	EUR	440.000	479.909	0,16
Kleopatra Finco SARL, Reg. S 4,25% 01/03/2026	EUR	656.000	630.857	0,21
Summer BC Holdco A SARL, Reg. S 9,25% 31/10/2027	EUR	540.632	565.194	0,19

6.374.053 2,13

Global High Yield Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Plurinazionali

Boost Newco Borrower LLC, Reg. S 8,5% 15/01/2031	GBP	700.000	940.291	0,31
			940.291	0,31

Paesi Bassi

Boels Topholding BV, Reg. S 5,75% 15/05/2030	EUR	1.370.000	1.491.251	0,50
Odido Group Holding BV, Reg. S 5,5% 15/01/2030	EUR	750.000	775.368	0,26
Summer BidCo BV, Reg. S 10% 15/02/2029	EUR	812.993	863.570	0,29
Trivium Packaging Finance BV, 144A 8,5% 15/08/2027	USD	850.000	849.501	0,28
Trivium Packaging Finance BV, Reg. S, FRN 6,773% 15/08/2026	EUR	600.000	624.489	0,21
Ziggo Bond Co., 144A 5,125% 28/02/2030	USD	1.060.000	952.685	0,32
			5.556.864	1,86

Polonia

Canpack SA, 144A 3,125% 01/11/2025	USD	527.000	515.149	0,17
			515.149	0,17

Puerto Rico

Sable International Finance Ltd., 144A 7,125% 15/10/2032	USD	304.000	297.124	0,10
			297.124	0,10

Slovenia

United Group BV, Reg. S 6,75% 15/02/2031	EUR	250.000	268.954	0,09
United Group BV, Reg. S, FRN 7,273% 15/02/2031	EUR	750.000	779.969	0,26
			1.048.923	0,35

Spagna

Atlantica Sustainable Infrastructure plc, 144A 4,125% 15/06/2028	USD	315.000	297.475	0,10
California Buyer Ltd., 144A 6,375% 15/02/2032	USD	525.000	522.912	0,17
California Buyer Ltd., Reg. S 5,625% 15/02/2032	EUR	2.630.000	2.850.181	0,95
Cirsa Finance International SARL, Reg. S 7,875% 31/07/2028	EUR	1.490.000	1.639.058	0,55
Cirsa Finance International SARL, Reg. S 6,5% 15/03/2029	EUR	1.070.000	1.174.080	0,39
Grifols SA, Reg. S 7,125% 01/05/2030	EUR	450.000	481.556	0,16
Grifols SA, Reg. S 7,5% 01/05/2030	EUR	350.000	381.209	0,13
Lorca Telecom Bondco SA, Reg. S 5,75% 30/04/2029	EUR	550.000	602.088	0,20
Telefonica Europe BV, Reg. S, FRN 7,125% Perpetuo	EUR	400.000	458.065	0,16
			8.406.624	2,81

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Svezia

Heimstaden Bostad AB, Reg. S, FRN 3% Perpetuo	EUR	670.000	618.242	0,21
			618.242	0,21

Svizzera

VistaJet Malta Finance plc, 144A 9,5% 01/06/2028	USD	292.000	294.174	0,10
VistaJet Malta Finance plc, 144A 6,375% 01/02/2030	USD	1.560.000	1.364.749	0,45
			1.658.923	0,55

Turchia

Eldorado Gold Corp., 144A 6,25% 01/09/2029	USD	734.000	725.056	0,24
			725.056	0,24

Regno Unito

Alexandrite Monnet UK Holdco plc, REIT, Reg. S 10,5% 15/05/2029	EUR	1.570.000	1.789.005	0,60
B&M European Value Retail SA, Reg. S 8,125% 15/11/2030	GBP	440.000	588.898	0,20
Belron UK Finance plc, 144A 5,75% 15/10/2029	USD	1.114.000	1.103.715	0,37
Belron UK Finance plc, Reg. S 4,625% 15/10/2029	EUR	1.595.000	1.698.569	0,57
CD&R Firefly Bidco plc, Reg. S 8,625% 30/04/2029	GBP	1.120.000	1.464.962	0,49
Connect Finco SARL, 144A 9% 15/09/2029	USD	740.000	674.920	0,23
CPUK Finance Ltd., Reg. S 4,5% 28/08/2027	GBP	750.000	894.415	0,30
CPUK Finance Ltd., Reg. S 7,875% 28/08/2029	GBP	730.000	941.416	0,31
Edge Finco plc, Reg. S 8,125% 15/08/2031	GBP	1.452.000	1.864.542	0,62
Flutter Treasury DAC, Reg. S 5% 29/04/2029	EUR	705.000	762.638	0,25
Galaxy Bidco Ltd., Reg. S 8,125% 19/12/2029	GBP	690.000	870.692	0,29
Gatwick Airport Finance plc, Reg. S 4,375% 07/04/2026	GBP	1.490.000	1.837.897	0,61
Heathrow Finance plc, Reg. S 6,625% 01/03/2031	GBP	1.540.000	1.943.878	0,65
Macquarie Airfinance Holdings Ltd., 144A 8,125% 30/03/2029	USD	714.000	757.185	0,25
Miller Homes Group Finco plc, Reg. S, FRN 8,273% 15/05/2028	EUR	680.000	710.852	0,24
Nomad Foods Bondco plc, Reg. S 2,5% 24/06/2028	EUR	700.000	697.773	0,23
PEU Fin plc, Reg. S 7,25% 01/07/2028	EUR	500.000	544.205	0,18
Sherwood Financing plc, Reg. S 7,625% 15/12/2029	EUR	665.000	689.571	0,23
Stonegate Pub Co Financing 2019 plc, Reg. S, FRN 9,648% 31/07/2029	EUR	600.000	644.809	0,22
Virgin Media Finance plc, 144A 5% 15/07/2030	USD	564.000	475.298	0,16

Global High Yield Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Regno Unito (seguito)

Virgin Media Secured Finance plc, 144A 5,5% 15/05/2029	USD	510.000	478.705	0,16
Virgin Media Secured Finance plc, 144A 4,5% 15/08/2030	USD	200.000	172.467	0,06
Virgin Media Vendor Financing Notes III DAC, Reg. S 4,875% 15/07/2028	GBP	1.210.000	1.416.067	0,47
Vmed O2 UK Financing I plc, Reg. S 4% 31/01/2029	GBP	800.000	895.282	0,30
Vmed O2 UK Financing I plc, Reg. S 4,5% 15/07/2031	GBP	1.080.000	1.158.527	0,39
Vmed O2 UK Financing I plc, Reg. S 5,625% 15/04/2032	EUR	200.000	211.859	0,07
Vodafone Group plc, Reg. S, FRN 4,875% 03/10/2078	GBP	100.000	124.547	0,04
Vodafone Group plc, Reg. S, FRN 2,625% 27/08/2080	EUR	1.090.000	1.118.934	0,37
Zegona Finance plc, 144A 8,625% 15/07/2029	USD	1.405.000	1.494.605	0,50
Zegona Finance plc, Reg. S 6,75% 15/07/2029	EUR	400.000	442.787	0,15
			28.469.020	9,51

Stati Uniti d'America

Acushnet Co., 144A 7,375% 15/10/2028	USD	1.405.000	1.453.770	0,49
Adtalem Global Education, Inc., 144A 5,5% 01/03/2028	USD	884.000	868.344	0,29
Aethon United BR LP, 144A 7,5% 01/10/2029	USD	660.000	676.437	0,23
AHP Health Partners, Inc., 144A 5,75% 15/07/2029	USD	913.000	887.558	0,30
Albertsons Cos., Inc., 144A 5,875% 15/02/2028	USD	326.000	324.872	0,11
Albertsons Cos., Inc., 144A 4,875% 15/02/2030	USD	441.000	420.139	0,14
Allegheny Ludlum LLC 6,95% 15/12/2025	USD	80.000	80.661	0,03
Alliant Holdings Intermediate LLC, 144A 6,75% 15/10/2027	USD	1.117.000	1.106.331	0,37
Alliant Holdings Intermediate LLC, 144A 7% 15/01/2031	USD	426.000	426.672	0,14
Alliant Holdings Intermediate LLC, 144A 6,5% 01/10/2031	USD	158.000	156.808	0,05
Alliant Holdings Intermediate LLC, 144A 7,375% 01/10/2032	USD	121.000	122.265	0,04
Allied Universal Holdco LLC, 144A 6% 01/06/2029	USD	678.000	618.116	0,21
Allied Universal Holdco LLC, 144A 7,875% 15/02/2031	USD	533.000	544.660	0,18
Alpha Generation LLC, 144A 6,75% 15/10/2032	USD	1.035.000	1.024.960	0,34
AMN Healthcare, Inc., 144A 4,625% 01/10/2027	USD	58.000	55.398	0,02
AMN Healthcare, Inc., 144A 4% 15/04/2029	USD	1.202.000	1.083.637	0,36
Antero Midstream Partners LP, 144A 5,75% 01/03/2027	USD	493.000	490.820	0,16
APi Group DE, Inc., 144A 4,75% 15/10/2029	USD	794.000	750.778	0,25
Arches Buyer, Inc., 144A 4,25% 01/06/2028	USD	325.000	298.827	0,10
Arches Buyer, Inc., 144A 6,125% 01/12/2028	USD	869.000	777.529	0,26

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Arcosa, Inc., 144A 6,875% 15/08/2032	USD	621.000	631.722	0,21
Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC, 144A 4% 01/09/2029	USD	597.000	513.505	0,17
Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC, Reg. S 3% 01/09/2029	EUR	1.190.000	1.055.701	0,35
Arsenal AIC Parent LLC, 144A 11,5% 01/10/2031	USD	1.671.000	1.869.192	0,62
Artera Services LLC, 144A 8,5% 15/02/2031	USD	1.031.991	1.001.680	0,33
Asbury Automotive Group, Inc., 144A 4,625% 15/11/2029	USD	15.000	13.979	0,00
Asbury Automotive Group, Inc., 144A 5% 15/02/2032	USD	13.000	11.883	0,00
Asbury Automotive Group, Inc. 4,75% 01/03/2030	USD	775.000	725.597	0,24
Ashton Woods USA LLC, 144A 4,625% 01/08/2029	USD	646.000	595.085	0,20
Ashton Woods USA LLC, 144A 4,625% 01/04/2030	USD	281.000	255.261	0,09
AthenaHealth Group, Inc., 144A 6,5% 15/02/2030	USD	3.136.000	2.983.390	1,00
Avantor Funding, Inc., 144A 4,625% 15/07/2028	USD	722.000	690.448	0,23
Avient Corp., 144A 7,125% 01/08/2030	USD	919.000	942.629	0,31
Avient Corp., 144A 6,25% 01/11/2031	USD	349.000	344.592	0,12
Bath & Body Works, Inc., 144A 9,375% 01/07/2025	USD	30.000	30.541	0,01
Bath & Body Works, Inc. 6,95% 01/03/2033	USD	671.000	681.919	0,23
Bath & Body Works, Inc. 6,75% 01/07/2036	USD	23.000	23.319	0,01
Boost Newco Borrower LLC, 144A 7,5% 15/01/2031	USD	320.000	334.474	0,11
Boyer USA, Inc., 144A 4,75% 15/05/2029	USD	769.000	729.523	0,24
Brundage-Bone Concrete Pumping Holdings, Inc., 144A 6% 01/02/2026	USD	550.000	550.102	0,18
Builders FirstSource, Inc., 144A 5% 01/03/2030	USD	709.000	676.379	0,23
Builders FirstSource, Inc., 144A 4,25% 01/02/2032	USD	925.000	817.616	0,27
Caesars Entertainment, Inc., 144A 8,125% 01/07/2027	USD	46.000	46.491	0,02
Caesars Entertainment, Inc., 144A 4,625% 15/10/2029	USD	288.000	270.139	0,09
Caesars Entertainment, Inc., 144A 7% 15/02/2030	USD	219.000	223.222	0,07
Caesars Entertainment, Inc., 144A 6,5% 15/02/2032	USD	382.000	384.179	0,13
Caesars Entertainment, Inc., 144A 6% 15/10/2032	USD	498.000	479.816	0,16
Calderys Financing LLC, 144A 11,25% 01/06/2028	USD	1.018.000	1.090.906	0,36
Calpine Corp., 144A 5,25% 01/06/2026	USD	83.000	82.948	0,03
Calpine Corp., 144A 5,125% 15/03/2028	USD	567.000	549.279	0,18
Calpine Corp., 144A 5% 01/02/2031	USD	576.000	542.232	0,18
Cargo Aircraft Management, Inc., 144A 4,75% 01/02/2028	USD	609.000	604.772	0,20
Carnival Corp., 144A 5,75% 01/03/2027	USD	269.000	268.685	0,09
Carnival Corp., 144A 6% 01/05/2029	USD	1.674.000	1.672.397	0,56
Cars.com, Inc., 144A 6,375% 01/11/2028	USD	528.000	525.314	0,18
CCO Holdings LLC, 144A 5% 01/02/2028	USD	936.000	902.995	0,30

Global High Yield Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

CCO Holdings LLC, 144A 5,375% 01/06/2029	USD	22.000	21.053	0,01
CCO Holdings LLC, 144A 6,375% 01/09/2029	USD	716.000	711.393	0,24
CCO Holdings LLC, 144A 4,75% 01/03/2030	USD	860.000	786.316	0,26
CCO Holdings LLC, 144A 4,5% 15/08/2030	USD	571.000	513.159	0,17
CCO Holdings LLC, 144A 4,25% 01/02/2031	USD	691.000	603.469	0,20
Champ Acquisition Corp., 144A 8,375% 01/12/2031	USD	801.000	819.422	0,27
Chart Industries, Inc., 144A 9,5% 01/01/2031	USD	1.046.000	1.124.936	0,38
Chobani Holdco II LLC, 144A 8,75% 01/10/2029	USD	1.097.072	1.162.119	0,39
Chobani LLC, 144A 4,625% 15/11/2028	USD	1.023.000	987.959	0,33
Churchill Downs, Inc., 144A 5,75% 01/04/2030	USD	947.000	930.868	0,31
Ciena Corp., 144A 4% 31/01/2030	USD	771.000	711.985	0,24
Cinemark USA, Inc., 144A 5,25% 15/07/2028	USD	720.000	701.957	0,23
Cinemark USA, Inc., 144A 7% 01/08/2032	USD	441.000	450.508	0,15
Civitas Resources, Inc., 144A 8,625% 01/11/2030	USD	963.000	1.009.656	0,34
Clarios Global LP, 144A 8,5% 15/05/2027	USD	743.000	745.312	0,25
Clarivate Science Holdings Corp., 144A 4,875% 01/07/2029	USD	764.000	713.042	0,24
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc., 144A 7,75% 15/04/2028	USD	317.000	287.211	0,10
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc., 144A 7,875% 01/04/2030	USD	1.391.000	1.432.778	0,48
Cleveland-Cliffs, Inc., 144A 7,375% 01/05/2033	USD	585.000	573.918	0,19
Cloud Software Group, Inc., 144A 6,5% 31/03/2029	USD	606.000	595.996	0,20
Cloud Software Group, Inc., 144A 9% 30/09/2029	USD	1.278.000	1.299.143	0,43
CMG Media Corp., 144A 8,875% 18/06/2029	USD	275.000	206.938	0,07
Community Health Systems, Inc., 144A 6,875% 15/04/2029	USD	711.000	537.447	0,18
Compass Group Diversified Holdings LLC, 144A 5,25% 15/04/2029	USD	1.232.000	1.185.839	0,40
Concentra Escrow Issuer Corp., 144A 6,875% 15/07/2032	USD	619.000	631.468	0,21
Constellium SE, 144A 3,75% 15/04/2029	USD	866.000	784.648	0,26
Cougar JV Subsidiary LLC, 144A 8% 15/05/2032	USD	1.027.000	1.067.054	0,36
CP Atlas Buyer, Inc., 144A 7% 01/12/2028	USD	1.156.000	1.018.120	0,34
CSC Holdings LLC, 144A 11,75% 31/01/2029	USD	470.000	465.307	0,16
CSC Holdings LLC, 144A 5,5% 15/04/2027	USD	400.000	358.448	0,12
CTR Partnership LP, REIT, 144A 3,875% 30/06/2028	USD	774.000	738.508	0,25
Cushman & Wakefield US Borrower LLC, 144A 6,75% 15/05/2028	USD	1.100.000	1.102.028	0,37
Cushman & Wakefield US Borrower LLC, 144A 8,875% 01/09/2031	USD	280.000	301.643	0,10

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Dana Financing Luxembourg SARL, Reg. S 8,5% 15/07/2031	EUR	500.000	569.086	0,19
Diebold Nixdorf, Inc., 144A 7,75% 31/03/2030	USD	440.000	451.831	0,15
Directv Financing LLC, 144A 5,875% 15/08/2027	USD	153.000	149.206	0,05
DISH Network Corp., 144A 11,75% 15/11/2027	USD	484.000	513.249	0,17
Dornoch Debt Merger Sub, Inc., 144A 6,625% 15/10/2029	USD	292.000	236.320	0,08
DT Midstream, Inc., 144A 4,125% 15/06/2029	USD	600.000	560.753	0,19
Ellucian Holdings, Inc., 144A 6,5% 01/12/2029	USD	700.000	702.892	0,23
EMRLD Borrower LP, 144A 6,625% 15/12/2030	USD	1.388.000	1.391.145	0,46
Endo Finance Holdings, Inc., 144A 8,5% 15/04/2031	USD	576.000	610.868	0,20
Enviva Partners LP, 144A 6,5% 15/01/2026 ^s	USD	519.000	134.291	0,04
Enviva, Inc. 8% 16/12/2024	USD	1	1	0,00
EQM Midstream Partners LP, 144A 6,5% 01/07/2027	USD	389.000	394.311	0,13
EQM Midstream Partners LP, 144A 4,5% 15/01/2029	USD	654.000	623.515	0,21
EQM Midstream Partners LP, 144A 7,5% 01/06/2030	USD	509.000	543.421	0,18
EQM Midstream Partners LP, 144A 4,75% 15/01/2031	USD	599.000	563.575	0,19
EquipmentShare.com, Inc., 144A 8,625% 15/05/2032	USD	663.000	693.696	0,23
Esab Corp., 144A 6,25% 15/04/2029	USD	608.000	615.214	0,21
Evergreen Acqco 1 LP, 144A 9,75% 26/04/2028	USD	861.000	906.754	0,30
Ferrellgas LP, 144A 5,875% 01/04/2029	USD	863.000	789.822	0,26
Focus Financial Partners LLC, 144A 6,75% 15/09/2031	USD	707.000	704.968	0,24
Fortrea Holdings, Inc., 144A 7,5% 01/07/2030	USD	690.000	691.597	0,23
Genting New York LLC, 144A 7,25% 01/10/2029	USD	795.000	822.086	0,27
Global Partners LP, 144A 8,25% 15/01/2032	USD	816.000	840.050	0,28
Goodyear Tire & Rubber Co. (The) 5% 15/07/2029	USD	704.000	646.912	0,22
Greystar Real Estate Partners LLC, 144A 7,75% 01/09/2030	USD	1.439.000	1.522.695	0,51
Group 1 Automotive, Inc., 144A 4% 15/08/2028	USD	475.000	445.063	0,15
Group 1 Automotive, Inc., 144A 6,375% 15/01/2030	USD	210.000	210.945	0,07
Hanesbrands, Inc., 144A 9% 15/02/2031	USD	574.000	611.772	0,20
HealthEquity, Inc., 144A 4,5% 01/10/2029	USD	849.000	796.996	0,27
Heartland Dental LLC, 144A 10,5% 30/04/2028	USD	1.954.000	2.073.374	0,69
Hightower Holding LLC, 144A 9,125% 31/01/2030	USD	891.000	939.377	0,31
Imola Merger Corp., 144A 4,75% 15/05/2029	USD	1.153.000	1.095.674	0,37

Global High Yield Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Ingles Markets, Inc., 144A 4% 15/06/2031	USD	786.000	696.684	0,23
Insight Enterprises, Inc., 144A 6,625% 15/05/2032	USD	755.000	760.199	0,25
International Game Technology plc, 144A 4,125% 15/04/2026	USD	308.000	303.672	0,10
International Game Technology plc, 144A 6,25% 15/01/2027	USD	748.000	753.270	0,25
Jane Street Group, 144A 6,125% 01/11/2032	USD	614.000	608.720	0,20
Kinetik Holdings LP, 144A 5,875% 15/06/2030	USD	750.000	738.787	0,25
LCM Investments Holdings II LLC, 144A 4,875% 01/05/2029	USD	931.000	870.567	0,29
LCM Investments Holdings II LLC, 144A 8,25% 01/08/2031	USD	131.000	136.043	0,05
Leeward Renewable Energy Operations LLC, 144A 4,25% 01/07/2029	USD	732.000	672.897	0,22
LifePoint Health, Inc., 144A 4,375% 15/02/2027	USD	65.000	62.348	0,02
LifePoint Health, Inc., 144A 5,375% 15/01/2029	USD	1.104.000	969.123	0,32
LifePoint Health, Inc., 144A 9,875% 15/08/2030	USD	409.000	441.601	0,15
LifePoint Health, Inc., 144A 10% 01/06/2032	USD	284.000	289.136	0,10
Light & Wonder International, Inc., 144A 7% 15/05/2028	USD	623.000	624.822	0,21
Lithia Motors, Inc., 144A 4,625% 15/12/2027	USD	32.000	31.018	0,01
Lithia Motors, Inc., 144A 3,875% 01/06/2029	USD	949.000	865.854	0,29
Madison IAQ LLC, 144A 5,875% 30/06/2029	USD	1.037.000	979.998	0,33
Masterbrand, Inc., 144A 7% 15/07/2032	USD	906.000	911.438	0,30
Matador Resources Co., 144A 6,5% 15/04/2032	USD	660.000	653.621	0,22
Match Group Holdings II LLC, 144A 3,625% 01/10/2031	USD	781.000	669.382	0,22
Mavis Tire Express Services Topco Corp., 144A 6,5% 15/05/2029	USD	1.369.000	1.314.519	0,44
McAfee Corp., 144A 7,375% 15/02/2030	USD	1.226.000	1.189.280	0,40
McGraw-Hill Education, Inc., 144A 5,75% 01/08/2028	USD	152.000	148.238	0,05
McGraw-Hill Education, Inc., 144A 8% 01/08/2029	USD	801.000	801.935	0,27
McGraw-Hill Education, Inc., 144A 7,375% 01/09/2031	USD	335.000	343.257	0,11
Medline Borrower LP, 144A 5,25% 01/10/2029	USD	2.792.000	2.695.175	0,90
Molina Healthcare, Inc., 144A 3,875% 15/05/2032	USD	507.000	440.765	0,15
Molina Healthcare, Inc., 144A 6,25% 15/01/2033	USD	382.000	377.894	0,13
National CineMedia LLC 0% 15/08/2026	USD	2.303.000	0	0,00
NCL Corp. Ltd., 144A 7,75% 15/02/2029	USD	269.000	282.677	0,09
NCL Finance Ltd., 144A 6,125% 15/03/2028	USD	525.000	526.807	0,18
NESCO Holdings II, Inc., 144A 5,5% 15/04/2029	USD	852.000	791.735	0,26
New Home Co., Inc. (The), 144A 9,25% 01/10/2029	USD	460.000	484.724	0,16

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

NextEra Energy Operating Partners LP, 144A 4,5% 15/09/2027	USD	334.000	320.173	0,11
Novelis Corp., 144A 3,25% 15/11/2026	USD	19.000	18.115	0,01
Novelis Corp., 144A 3,875% 15/08/2031	USD	241.000	207.768	0,07
Novelis Sheet Ingot GmbH, Reg. S 3,375% 15/04/2029	EUR	1.050.000	1.049.070	0,35
NRG Energy, Inc., 144A 3,375% 15/02/2029	USD	312.000	283.355	0,09
NRG Energy, Inc., 144A 3,625% 15/02/2031	USD	333.000	291.154	0,10
NRG Energy, Inc., 144A 6% 01/02/2033	USD	535.000	519.112	0,17
NRG Energy, Inc., 144A 6,25% 01/11/2034	USD	358.000	351.015	0,12
NRG Energy, Inc., FRN, 144A 10,25% Perpetuo	USD	936.000	1.034.589	0,35
NRG Energy, Inc. 5,75% 15/01/2028	USD	263.000	262.005	0,09
Olympus Water US Holding Corp., 144A 9,75% 15/11/2028	USD	1.476.000	1.564.393	0,52
Olympus Water US Holding Corp., Reg. S 3,875% 01/10/2028	EUR	100.000	101.532	0,03
Olympus Water US Holding Corp., Reg. S 9,625% 15/11/2028	EUR	300.000	332.351	0,11
ON Semiconductor Corp., 144A 3,875% 01/09/2028	USD	626.000	587.615	0,20
Optics Bidco SpA 7,75% 24/01/2033	EUR	720.000	924.673	0,31
Optics Bidco SpA, Reg. S 6,875% 15/02/2028	EUR	358.000	405.005	0,13
Option Care Health, Inc., 144A 4,375% 31/10/2029	USD	641.000	591.869	0,20
Outfront Media Capital LLC, 144A 4,25% 15/01/2029	USD	432.000	402.291	0,13
Outfront Media Capital LLC, 144A 4,625% 15/03/2030	USD	314.000	290.807	0,10
Outfront Media Capital LLC, 144A 7,375% 15/02/2031	USD	769.000	804.463	0,27
Owens-Brockway Glass Container, Inc., 144A 7,25% 15/05/2031	USD	427.000	415.791	0,14
P&L Development LLC, FRN, 144A 12% 15/05/2029	USD	486.486	504.673	0,17
Panther Escrow Issuer LLC, 144A 7,125% 01/06/2031	USD	2.587.000	2.615.675	0,87
Patrick Industries, Inc., 144A 4,75% 01/05/2029	USD	847.000	801.550	0,27
Patrick Industries, Inc., 144A 6,375% 01/11/2032	USD	446.000	432.064	0,14
Pattern Energy Operations LP, 144A 4,5% 15/08/2028	USD	565.000	530.663	0,18
Pebblebrook Hotel LP, REIT, 144A 6,375% 15/10/2029	USD	195.000	193.244	0,06
Performance Food Group, Inc., 144A 4,25% 01/08/2029	USD	873.000	811.439	0,27
Performance Food Group, Inc., 144A 6,125% 15/09/2032	USD	427.000	427.166	0,14
Permian Resources Operating LLC, 144A 5,875% 01/07/2029	USD	665.000	654.512	0,22
Permian Resources Operating LLC, 144A 7% 15/01/2032	USD	724.000	735.649	0,25
Permian Resources Operating LLC, 144A 6,25% 01/02/2033	USD	427.000	421.687	0,14
Perrigo Finance Unlimited Co. 5,375% 30/09/2032	EUR	1.720.000	1.852.324	0,62
Perrigo Finance Unlimited Co. 4,9% 15/12/2044	USD	850.000	660.839	0,22

Global High Yield Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

PetSmart, Inc., 144A 4,75% 15/02/2028	USD	1.327.000	1.250.886	0,42
Plains All American Pipeline LP, FRN 8,895% Perpetuo	USD	1.010.000	1.008.762	0,34
Playtika Holding Corp., 144A 4,25% 15/03/2029	USD	988.000	899.204	0,30
Prestige Brands, Inc., 144A 3,75% 01/04/2031	USD	532.000	467.487	0,16
Raising Cane's Restaurants LLC, 144A 9,375% 01/05/2029	USD	1.345.000	1.442.747	0,48
Real Hero Merger Sub 2, Inc., 144A 6,25% 01/02/2029	USD	1.297.000	1.123.508	0,38
Reworld Holding Corp., 144A 4,875% 01/12/2029	USD	911.000	843.477	0,28
Reworld Holding Corp. 5% 01/09/2030	USD	316.000	292.092	0,10
Rocket Mortgage LLC, 144A 2,875% 15/10/2026	USD	1.069.000	1.015.066	0,34
Rocket Mortgage LLC, 144A 3,625% 01/03/2029	USD	249.000	225.501	0,08
Rocket Mortgage LLC, 144A 4% 15/10/2033	USD	5.000	4.182	0,00
Roller Bearing Co. of America, Inc., 144A 4,375% 15/10/2029	USD	576.000	538.920	0,18
Royal Caribbean Cruises Ltd., 144A 6,25% 15/03/2032	USD	583.000	588.960	0,20
Royal Caribbean Cruises Ltd., 144A 6% 01/02/2033	USD	512.000	511.439	0,17
Royal Caribbean Cruises Ltd. 3,7% 15/03/2028	USD	530.000	502.918	0,17
Ryan Specialty LLC, 144A 5,875% 01/08/2032	USD	806.000	800.289	0,27
Science Applications International Corp., 144A 4,875% 01/04/2028	USD	762.000	733.712	0,25
Seagate HDD Cayman 4,091% 01/06/2029	USD	7.000	6.530	0,00
Seagate HDD Cayman 9,625% 01/12/2032	USD	809.598	913.518	0,31
Sensata Technologies, Inc., 144A 3,75% 15/02/2031	USD	653.000	571.551	0,19
Sensata Technologies, Inc., 144A 6,625% 15/07/2032	USD	200.000	200.699	0,07
Shift4 Payments LLC, 144A 6,75% 15/08/2032	USD	928.000	944.393	0,32
SM Energy Co., 144A 7% 01/08/2032	USD	404.000	397.791	0,13
Smyrna Ready Mix Concrete LLC, 144A 6% 01/11/2028	USD	1.492.000	1.456.842	0,49
Sonic Automotive, Inc., 144A 4,625% 15/11/2029	USD	339.000	313.944	0,10
Sonic Automotive, Inc., 144A 4,875% 15/11/2031	USD	339.000	304.474	0,10
Specialty Building Products Holdings LLC, 144A 7,75% 15/10/2029	USD	1.220.000	1.242.049	0,42
Spectrum Brands, Inc., 144A 3,875% 15/03/2031	USD	112.000	96.661	0,03
Speedway Motorsports LLC, 144A 4,875% 01/11/2027	USD	549.000	536.694	0,18
Stagwell Global LLC, 144A 5,625% 15/08/2029	USD	1.190.000	1.134.518	0,38
Standard Industries, Inc., 144A 4,375% 15/07/2030	USD	62.000	56.526	0,02
Standard Industries, Inc., 144A 3,375% 15/01/2031	USD	1.081.000	926.972	0,31
Suburban Propane Partners LP, 144A 5% 01/06/2031	USD	753.000	674.709	0,23

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Summer BC Bidco B LLC, 144A 5,5% 31/10/2026	USD	750.000	738.347	0,25
Summit Materials LLC, 144A 7,25% 15/01/2031	USD	933.000	991.653	0,33
Sunoco LP, 144A 7,25% 01/05/2032	USD	727.000	753.738	0,25
Sunoco LP 4,5% 30/04/2030	USD	576.000	534.639	0,18
Surgery Center Holdings, Inc., 144A 7,25% 15/04/2032	USD	1.557.000	1.590.233	0,53
Team Health Holdings, Inc., 144A 13,5% 30/06/2028	USD	1.004.475	1.111.200	0,37
Tempur Sealy International, Inc., 144A 4% 15/04/2029	USD	39.000	35.971	0,01
Tempur Sealy International, Inc., 144A 3,875% 15/10/2031	USD	1.468.000	1.282.035	0,43
Tenet Healthcare Corp. 5,125% 01/11/2027	USD	316.000	310.184	0,10
Tenet Healthcare Corp. 6,875% 15/11/2031	USD	335.000	349.161	0,12
TerraForm Power Operating LLC, 144A 5% 31/01/2028	USD	735.000	708.699	0,24
TI Automotive Finance plc, Reg. S 3,75% 15/04/2029	EUR	402.000	415.004	0,14
TMS International Corp., 144A 6,25% 15/04/2029	USD	669.000	647.362	0,22
TopBuild Corp., 144A 4,125% 15/02/2032	USD	1.087.000	964.030	0,32
Townsquare Media, Inc., 144A 6,875% 01/02/2026	USD	480.000	478.968	0,16
TransDigm, Inc., 144A 6,75% 15/08/2028	USD	771.000	778.404	0,26
TransDigm, Inc., 144A 6,375% 01/03/2029	USD	251.000	252.174	0,08
TransDigm, Inc., 144A 6,625% 01/03/2032	USD	1.063.000	1.073.366	0,36
TransDigm, Inc. 5,5% 15/11/2027	USD	707.000	695.991	0,23
Transocean, Inc., 144A 8,75% 15/02/2030	USD	395.250	409.333	0,14
Triton Water Holdings, Inc., 144A 6,25% 01/04/2029	USD	1.884.000	1.872.231	0,63
US Acute Care Solutions LLC, 144A 9,75% 15/05/2029	USD	914.000	932.314	0,31
US Foods, Inc., 144A 4,75% 15/02/2029	USD	584.000	559.825	0,19
Valvoline, Inc., 144A 3,625% 15/06/2031	USD	829.000	712.019	0,24
Varex Imaging Corp., 144A 7,875% 15/10/2027	USD	254.000	260.129	0,09
Venture Global LNG, Inc., 144A 8,125% 01/06/2028	USD	372.000	387.272	0,13
Venture Global LNG, Inc., 144A 9,5% 01/02/2029	USD	1.096.000	1.212.116	0,41
Venture Global LNG, Inc., 144A 7% 15/01/2030	USD	372.000	378.140	0,13
Venture Global LNG, Inc., 144A 8,375% 01/06/2031	USD	347.000	362.255	0,12
Venture Global LNG, Inc., FRN, 144A 9% Perpetuo	USD	1.053.000	1.102.596	0,37
Viking Baked Goods Acquisition Corp., 144A 8,625% 01/11/2031	USD	646.000	635.909	0,21
Viking Cruises Ltd., 144A 5,875% 15/09/2027	USD	1.376.000	1.370.342	0,46
Vistra Operations Co. LLC, 144A 5% 31/07/2027	USD	968.000	950.599	0,32
Vistra Operations Co. LLC, 144A 4,375% 01/05/2029	USD	873.000	822.604	0,27

Global High Yield Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Vistra Operations Co. LLC, 144A 6,875% 15/04/2032	USD	687.000	704.083	0,24
Vital Energy, Inc., 144A 7,875% 15/04/2032	USD	818.000	787.866	0,26
VM Consolidated, Inc., 144A 5,5% 15/04/2029	USD	966.000	940.930	0,31
VT Topco, Inc., 144A 8,5% 15/08/2030	USD	1.326.000	1.406.077	0,47
Wand NewCo 3, Inc., 144A 7,625% 30/01/2032	USD	1.214.000	1.248.167	0,42
WASH Multifamily Acquisition, Inc., 144A 5,75% 15/04/2026	USD	1.365.000	1.360.780	0,45
Watco Cos. LLC, 144A 7,125% 01/08/2032	USD	767.000	791.195	0,26
WESCO Distribution, Inc., 144A 7,25% 15/06/2028	USD	804.000	818.158	0,27
WESCO Distribution, Inc., 144A 6,375% 15/03/2029	USD	594.000	602.681	0,20
WESCO Distribution, Inc., 144A 6,625% 15/03/2032	USD	795.000	808.973	0,27
White Cap Buyer LLC, 144A 6,875% 15/10/2028	USD	1.204.000	1.197.117	0,40
Windsor Holdings III LLC, 144A 8,5% 15/06/2030	USD	995.000	1.048.391	0,35
			183.976.700	61,48

Zambia

First Quantum Minerals Ltd., 144A 9,375% 01/03/2029	USD	1.340.000	1.427.301	0,48
			1.427.301	0,48

Totale Obbligazioni societarie			287.177.951	95,96
---------------------------------------	--	--	--------------------	--------------

Azioni

Stati Uniti d'America

American Gilsonite Co*	USD	1.750	9.625	0,00
Endo, Inc.	USD	11.991	287.484	0,09
Enviva LLC	USD	21.737	381.767	0,13
Iracore International Holdings*	USD	2.058	173.798	0,06
UC Holdings, Inc.*	USD	24.253	109.139	0,04
WESCO International, Inc. Preference, FRN 10,625%	USD	18.568	474.413	0,16
			1.436.226	0,48

Totale Azioni			1.436.226	0,48
----------------------	--	--	------------------	-------------

Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato			289.981.707	96,90
---	--	--	--------------------	--------------

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo

Organismi d'investimento collettivo – OICVM

Lussemburgo

Morgan Stanley Liquidity Funds - US Dollar Treasury Liquidity Fund - Classe MS Reserve ¹	USD	62.909	62.909	0,02
			62.909	0,02
Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM			62.909	0,02
Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo			62.909	0,02
Totale Investimenti			290.044.616	96,92
Liquidità			1.967.592	0,67
Altre Attività/(Passività)			7.237.373	2,41
Totale Attivo netto			299.249.581	100,00

^{§1} Il titolo è attualmente insolvente.
Il titolo è valutato al valore equo dietro indicazione del Consiglio di amministrazione.
¹ Gestito da un'affiliata del Consulente per gli investimenti.
Il paese indicato nel Prospetto degli investimenti si riferisce al paese del rischio. Il paese di costituzione può essere diverso.

Global High Yield Bond Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
USD	1.797	EUR	1.722	02/01/2025	J.P. Morgan	10	0,00
USD	6.438	EUR	6.188	03/01/2025	J.P. Morgan	17	0,00
GBP	90.506	USD	113.351	31/01/2025	Standard Chartered	7	0,00
USD	76.599.730	EUR	70.750.764	31/01/2025	Goldman Sachs	3.100.498	1,04
USD	3.427.404	EUR	3.188.822	31/01/2025	Standard Chartered	114.705	0,03
USD	16.136.452	GBP	12.414.661	31/01/2025	Goldman Sachs	587.202	0,20
USD	1.355.159	GBP	1.064.314	31/01/2025	Standard Chartered	22.115	0,01
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						3.824.554	1,28
Classe di azioni coperta in EUR							
USD	2.073	EUR	1.988	02/01/2025	J.P. Morgan	10	0,00
USD	9.960	EUR	9.572	03/01/2025	J.P. Morgan	28	0,00
EUR	6.040	GBP	4.991	31/01/2025	J.P. Morgan	22	0,00
EUR	353	ZAR	6.731	31/01/2025	J.P. Morgan	10	0,00
GBP	56.367	EUR	67.902	31/01/2025	J.P. Morgan	60	0,00
USD	16.327.657	EUR	15.543.103	31/01/2025	J.P. Morgan	180.749	0,06
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Attività						180.879	0,06
Classe di Azioni coperta in ZAR							
USD	886	ZAR	15.937	31/01/2025	J.P. Morgan	43	0,00
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Attività						43	0,00
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						4.005.476	1,34
EUR	38.554	USD	40.220	02/01/2025	J.P. Morgan	(215)	0,00
EUR	1.243.209	USD	1.293.588	31/01/2025	Citibank	(2.084)	0,00
EUR	9.628.205	USD	10.176.195	31/01/2025	Standard Chartered	(173.962)	(0,06)
GBP	1.114.489	USD	1.404.206	31/01/2025	Citibank	(8.319)	0,00
GBP	59.318	USD	75.288	31/01/2025	Standard Chartered	(993)	0,00
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(185.573)	(0,06)
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	19.376	USD	20.201	02/01/2025	J.P. Morgan	(96)	0,00
EUR	9.572	USD	9.960	03/01/2025	J.P. Morgan	(28)	0,00
EUR	86.938	GBP	72.385	31/01/2025	J.P. Morgan	(348)	0,00
EUR	174.734.589	USD	182.708.619	31/01/2025	J.P. Morgan	(1.186.084)	(0,40)
GBP	20.790	EUR	25.076	31/01/2025	J.P. Morgan	(10)	0,00
ZAR	3.469	EUR	181	31/01/2025	J.P. Morgan	(4)	0,00
Classe di Azioni coperta in ZAR							
ZAR	644.083	USD	35.227	31/01/2025	J.P. Morgan	(1.175)	0,00
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Passività						(1.187.745)	(0,40)
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(1.373.318)	(0,46)
Profitti netti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						2.632.158	0,88

Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

Short Maturity Euro Bond Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Conseguimento di un tasso di rendimento relativo interessante, espresso in euro, investendo principalmente in titoli a reddito fisso denominati in euro, emessi da società, emittenti statali o parastatali.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie

Australia

AusNet Services Holdings Pty. Ltd., Reg. S, FRN 1,625% 11/03/2081	EUR	5.850.000	5.651.159	0,22
Australia & New Zealand Banking Group Ltd., Reg. S 3,652% 20/01/2026	EUR	6.215.000	6.271.953	0,24
Australia & New Zealand Banking Group Ltd., Reg. S, FRN 3,413% 21/05/2027	EUR	5.730.000	5.739.311	0,22
Commonwealth Bank of Australia, Reg. S 0,5% 27/07/2026	EUR	7.000.000	6.788.553	0,27
JAB Holdings BV, Reg. S 1,75% 25/06/2026	EUR	2.900.000	2.857.462	0,11
Macquarie Bank Ltd., Reg. S 2,574% 15/09/2027	EUR	8.900.000	8.882.033	0,35
Macquarie Bank Ltd., Reg. S, FRN 3,303% 18/12/2026	EUR	7.300.000	7.304.869	0,29
National Australia Bank Ltd., Reg. S 0,625% 16/03/2027	EUR	11.460.000	10.988.836	0,42
Toyota Finance Australia Ltd., Reg. S 0,064% 13/01/2025	EUR	2.750.000	2.747.805	0,11
Westpac Banking Corp., Reg. S 0,5% 16/01/2025	EUR	9.000.000	8.992.125	0,35
Westpac Banking Corp., Reg. S 0,375% 02/04/2026	EUR	5.730.000	5.583.513	0,22
Westpac Banking Corp., Reg. S 1,079% 05/04/2027	EUR	12.810.000	12.393.019	0,49
Westpac Banking Corp., Reg. S, FRN 0,766% 13/05/2031	EUR	5.560.000	5.370.404	0,21
			89.571.042	3,50

Austria

A1 Towers Holding GmbH, Reg. S 5,25% 13/07/2028	EUR	1.600.000	1.704.568	0,07
Raiffeisen Bank International AG, Reg. S 4,125% 08/09/2025	EUR	1.600.000	1.615.924	0,06
Raiffeisen Bank International AG, Reg. S, FRN 4,75% 26/01/2027	EUR	4.800.000	4.894.303	0,19
			8.214.795	0,32

Belgio

KBC IFIMA SA, Reg. S, FRN 3,274% 04/03/2026	EUR	4.200.000	4.205.154	0,16
			4.205.154	0,16

Canada

Bank of Montreal, Reg. S 1% 05/04/2026	EUR	11.460.000	11.259.789	0,44
Bank of Montreal, Reg. S 0,125% 26/01/2027	EUR	17.200.000	16.386.801	0,64
Bank of Montreal, Reg. S, FRN 3,75% 10/07/2030	EUR	3.600.000	3.675.024	0,14
Bank of Nova Scotia (The), Reg. S 3,25% 18/01/2028	EUR	14.900.000	15.168.088	0,59
Bank of Nova Scotia (The), Reg. S, FRN 3,398% 10/06/2027	EUR	3.960.000	3.965.306	0,16
Canadian Imperial Bank of Commerce, Reg. S 0,375% 10/03/2026	EUR	6.500.000	6.339.840	0,25
Canadian Imperial Bank of Commerce, Reg. S 0,01% 07/10/2026	EUR	15.000.000	14.371.945	0,56

Short Maturity Euro Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Canada (seguito)

Federation des Caisses Desjardins du Quebec, Reg. S 0,01% 08/04/2026	EUR	21.080.000	20.455.751	0,80
Federation des Caisses Desjardins du Quebec, Reg. S 3,125% 30/05/2029	EUR	12.300.000	12.515.300	0,49
National Bank of Canada, Reg. S 0,01% 29/09/2026	EUR	17.200.000	16.486.571	0,64
Royal Bank of Canada, Reg. S 0,05% 19/06/2026	EUR	10.000.000	9.656.808	0,38
Royal Bank of Canada, Reg. S 0,01% 14/09/2026	EUR	14.270.000	13.711.127	0,53
Royal Bank of Canada, Reg. S 0,125% 26/04/2027	EUR	13.890.000	13.153.784	0,51
Toronto-Dominion Bank (The), Reg. S 0,864% 24/03/2027	EUR	9.000.000	8.673.219	0,34
Toronto-Dominion Bank (The), Reg. S 3,191% 16/02/2029	EUR	18.360.000	18.693.067	0,73
Toronto-Dominion Bank (The), Reg. S, FRN 3,448% 10/09/2027	EUR	7.225.000	7.236.791	0,28
			191.749.211	7,48

Cina

Prosus NV, Reg. S 1,207% 19/01/2026	EUR	6.880.000	6.744.550	0,26
			6.744.550	0,26

Repubblica Ceca

Ceska sporitelna A/S, Reg. S, FRN 5,943% 29/06/2027	EUR	3.600.000	3.758.026	0,15
Komerční Banka A/S, Reg. S 0,01% 20/01/2026	EUR	3.000.000	2.916.137	0,11
UniCredit Bank Czech Republic & Slovakia A/S, Reg. S 3,75% 20/06/2028	EUR	7.500.000	7.720.237	0,30
			14.394.400	0,56

Danimarca

Carlsberg Breweries A/S, Reg. S 3,25% 12/10/2025	EUR	2.460.000	2.466.462	0,10
Danske Bank A/S, Reg. S, FRN 3,915% 10/04/2027	EUR	5.415.000	5.426.771	0,21
Danske Bank A/S, Reg. S, FRN 1,375% 12/02/2030	EUR	8.600.000	8.579.227	0,33
DSV Finance BV, Reg. S 3,125% 06/11/2028	EUR	3.500.000	3.538.241	0,14
DSV Finance BV, Reg. S 3,5% 26/06/2029	EUR	850.000	871.526	0,04
ISS Global A/S, Reg. S 3,875% 05/06/2029	EUR	2.120.000	2.173.344	0,09
Orsted A/S, Reg. S 3,625% 01/03/2026	EUR	3.610.000	3.640.575	0,14
			26.696.146	1,05

Estonia

Luminor Bank A/S 0,01% 11/03/2025	EUR	5.000.000	4.971.263	0,19
Luminor Bank A/S, Reg. S, FRN 4,042% 10/09/2028	EUR	1.650.000	1.669.065	0,07
			6.640.328	0,26

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Finlandia

Kojamo OYJ, Reg. S 2% 31/03/2026	EUR	1.650.000	1.625.817	0,06
Nordea Bank Abp, Reg. S 1,125% 16/02/2027	EUR	4.130.000	3.988.619	0,16
Nordea Bank Abp, Reg. S, FRN 4,375% 06/09/2026	EUR	4.180.000	4.220.661	0,16
OP Corporate Bank plc, Reg. S 0,5% 12/08/2025	EUR	5.000.000	4.934.614	0,19
OP Corporate Bank plc, Reg. S 2,875% 15/12/2025	EUR	6.525.000	6.528.486	0,26
			21.298.197	0,83

Francia

Arval Service Lease SA, Reg. S 0,875% 17/02/2025	EUR	7.300.000	7.279.560	0,28
Ayvens SA, Reg. S 3,875% 16/07/2029	EUR	1.900.000	1.945.480	0,08
Ayvens SA, Reg. S, FRN 3,563% 21/02/2025	EUR	3.400.000	3.402.788	0,13
Banque Federative du Credit Mutuel SA, Reg. S 0,01% 07/03/2025	EUR	5.700.000	5.668.661	0,22
Banque Federative du Credit Mutuel SA, Reg. S 1% 23/05/2025	EUR	8.400.000	8.330.998	0,32
Banque Federative du Credit Mutuel SA, Reg. S 2,375% 24/03/2026	EUR	2.500.000	2.479.015	0,10
BNP Paribas SA, Reg. S, FRN 1,125% 15/01/2032	EUR	5.500.000	5.230.477	0,20
BPCE SA, Reg. S 0,625% 28/04/2025	EUR	7.500.000	7.445.306	0,29
BPCE SA, Reg. S 3,625% 17/04/2026	EUR	4.800.000	4.846.433	0,19
BPCE SA, Reg. S, FRN 5,75% 01/06/2033	EUR	2.900.000	3.079.807	0,12
BPCE SA, Reg. S, FRN 1,5% 13/01/2042	EUR	3.800.000	3.631.345	0,14
Cie de Financement Foncier SA, Reg. S 4% 24/10/2025	EUR	3.000.000	3.035.186	0,12
Credit Agricole SA, Reg. S, FRN 3,125% 26/01/2029	EUR	3.600.000	3.594.488	0,14
Credit Mutuel Arkea SA, Reg. S 3,375% 19/09/2027	EUR	2.900.000	2.941.262	0,11
Credit Mutuel Home Loan SFH SA, Reg. S 3% 23/07/2029	EUR	18.000.000	18.188.297	0,71
Electricite de France SA, Reg. S 3,75% 05/06/2027	EUR	3.100.000	3.160.208	0,12
Engie SA, Reg. S 3,625% 06/12/2026	EUR	1.300.000	1.321.011	0,05
EssilorLuxottica SA, Reg. S 2,875% 05/03/2029	EUR	6.000.000	6.025.290	0,24
Kering SA, Reg. S 3,625% 05/09/2027	EUR	5.500.000	5.603.748	0,22
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE, Reg. S 2,75% 07/11/2027	EUR	4.800.000	4.819.896	0,19
Orange SA, Reg. S, FRN 1,75% Perpetuo	EUR	6.600.000	6.150.375	0,24
Pernod Ricard SA, Reg. S 3,75% 15/09/2027	EUR	1.400.000	1.433.927	0,06
Praemia Healthcare SACA, REIT, Reg. S 5,5% 19/09/2028	EUR	2.000.000	2.136.417	0,08
RCI Banque SA, Reg. S 0,5% 14/07/2025	EUR	3.510.000	3.463.736	0,14
RCI Banque SA, Reg. S 4,875% 14/06/2028	EUR	1.815.000	1.898.788	0,07
RTE Réseau de Transport d'Electricite SADI, Reg. S 2,875% 02/10/2028	EUR	4.500.000	4.488.461	0,18
Societe Generale SA, Reg. S 4,25% 28/09/2026	EUR	3.400.000	3.480.035	0,14
Societe Generale SA, Reg. S 3% 12/02/2027	EUR	7.000.000	6.992.510	0,27

Short Maturity Euro Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Francia (seguito)

Societe Generale SA, Reg. S, FRN 3,719% 19/01/2026	EUR	8.000.000	8.021.550	0,31
Unibail-Rodamco-Westfield SE, REIT, Reg. S 2,125% 09/04/2025	EUR	5.600.000	5.586.162	0,22
			145.681.217	5,68

Germania

Amprion GmbH, Reg. S 3,45% 22/09/2027	EUR	3.100.000	3.148.722	0,12
Bayer AG, Reg. S 4% 26/08/2026	EUR	5.510.000	5.603.653	0,22
BMW International Investment BV, Reg. S 3% 27/08/2027	EUR	2.120.000	2.132.108	0,08
BMW International Investment BV, Reg. S, FRN 3,718% 09/10/2026	EUR	2.500.000	2.505.090	0,10
BMW US Capital LLC, Reg. S 3% 02/11/2027	EUR	8.500.000	8.559.717	0,34
Commerzbank AG, Reg. S, FRN 3,572% 12/03/2027	EUR	400.000	401.482	0,02
Commerzbank AG, Reg. S, FRN 4,875% 16/10/2034	EUR	1.900.000	1.971.006	0,08
Daimler Truck International Finance BV, Reg. S 3,875% 19/06/2026	EUR	5.700.000	5.792.726	0,23
Daimler Truck International Finance BV, Reg. S 3,125% 23/03/2028	EUR	1.100.000	1.107.017	0,04
Deutsche Bank AG, Reg. S, FRN 3,723% 11/07/2025	EUR	4.600.000	4.608.705	0,18
Deutsche Bank AG, Reg. S, FRN 4% 12/07/2028	EUR	2.600.000	2.651.142	0,10
Deutsche Bank AG, Reg. S, FRN 4% 24/06/2032	EUR	1.400.000	1.402.163	0,06
EnBW International Finance BV, Reg. S 3,625% 22/11/2026	EUR	800.000	814.366	0,03
Eurogrid GmbH, Reg. S 3,075% 18/10/2027	EUR	2.000.000	2.013.773	0,08
Fresenius Finance Ireland plc, Reg. S 0% 01/10/2025	EUR	3.200.000	3.135.360	0,12
Fresenius SE & Co. KGaA, Reg. S 1,875% 24/05/2025	EUR	4.775.000	4.756.337	0,19
LEG Immobilien SE, Reg. S 0,375% 17/01/2026	EUR	3.100.000	3.022.924	0,12
Mercedes-Benz International Finance BV, Reg. S 3,25% 15/09/2027	EUR	7.910.000	7.995.323	0,31
RWE AG, Reg. S 2,125% 24/05/2026	EUR	6.445.000	6.391.780	0,25
Sartorius Finance BV, Reg. S 4,25% 14/09/2026	EUR	700.000	715.317	0,03
Tratton Finance Luxembourg SA, Reg. S 4,5% 23/11/2026	EUR	6.500.000	6.659.612	0,26
Tratton Finance Luxembourg SA, Reg. S, FRN 3,713% 21/08/2026	EUR	5.000.000	5.002.500	0,19
UniCredit Bank AG, Reg. S 0,01% 28/09/2026	EUR	4.000.000	3.836.110	0,15
Volkswagen Financial Services AG, Reg. S 3,25% 19/05/2027	EUR	2.900.000	2.901.165	0,11
Volkswagen Financial Services Overseas AG, Reg. S 3,75% 10/09/2026	EUR	2.460.000	2.489.299	0,10
Volkswagen International Finance NV, Reg. S, FRN 3,5% Perpetuo	EUR	4.600.000	4.581.054	0,18

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Germania (seguito)

Vonovia SE, Reg. S 0% 01/12/2025	EUR	4.600.000	4.479.555	0,17
Wintershall Dea Finance BV, Reg. S 3,83% 03/10/2029	EUR	2.925.000	2.940.021	0,11
			101.618.027	3,97

Grecia

Eurobank SA, Reg. S, FRN 3,25% 12/03/2030	EUR	2.500.000	2.482.129	0,10
Eurobank SA, Reg. S, FRN 4% 24/09/2030	EUR	1.325.000	1.354.369	0,05
Piraeus Bank SA, Reg. S, FRN 4,625% 17/07/2029	EUR	850.000	881.744	0,04
			4.718.242	0,19

Ungheria

Erste Bank Hungary Zrt., Reg. S, FRN 1,25% 04/02/2026	EUR	4.700.000	4.688.652	0,18
			4.688.652	0,18

Islanda

Arion Banki HF, Reg. S 0,05% 05/10/2026	EUR	11.460.000	10.952.454	0,43
Arion Banki HF, Reg. S 4,625% 21/11/2028	EUR	770.000	802.034	0,03
			11.754.488	0,46

Irlanda

Dell Bank International DAC, Reg. S 4,5% 18/10/2027	EUR	2.325.000	2.424.789	0,09
Ryanair DAC, Reg. S 2,875% 15/09/2025	EUR	4.820.000	4.822.044	0,19
			7.246.833	0,28

Italia

ASTM SpA, Reg. S 1% 25/11/2026	EUR	3.040.000	2.938.772	0,11
BPER Banca SpA, Reg. S 3,75% 22/10/2028	EUR	8.030.000	8.329.067	0,32
CA Auto Bank SpA, Reg. S 3,75% 12/04/2027	EUR	1.940.000	1.970.843	0,08
CA Auto Bank SpA, Reg. S, FRN 3,872% 26/01/2026	EUR	2.955.000	2.968.260	0,12
Coca-Cola HBC Finance BV, Reg. S 3,375% 27/02/2028	EUR	1.000.000	1.017.233	0,04
Enel Finance International NV, STEP, Reg. S 0,25% 28/05/2026	EUR	7.170.000	6.941.592	0,27
Enel SpA, Reg. S, FRN 6,375% Perpetuo	EUR	5.730.000	6.157.025	0,24
Leasys SpA, Reg. S 3,875% 12/10/2027	EUR	2.500.000	2.541.232	0,10
Pirelli & C SpA, Reg. S 3,875% 02/07/2029	EUR	1.320.000	1.354.202	0,05
Prysmian SpA, Reg. S 3,625% 28/11/2028	EUR	1.500.000	1.513.601	0,06
Snam SpA, Reg. S, FRN 4,5% Perpetuo	EUR	3.000.000	3.067.187	0,12
Terna - Rete Elettrica Nazionale, Reg. S, FRN 2,375% Perpetuo	EUR	6.880.000	6.613.787	0,26
UniCredit SpA, Reg. S 0,5% 09/04/2025	EUR	3.200.000	3.178.219	0,12

Short Maturity Euro Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Italia (seguito)

UniCredit SpA, Reg. S, FRN 3,875% 11/06/2028	EUR	4.000.000	4.075.390	0,16
UniCredit SpA, Reg. S, FRN 3,704% 20/11/2028	EUR	4.800.000	4.804.113	0,19

57.470.523 2,24

Giappone

East Japan Railway Co., Reg. S 2,614% 08/09/2025	EUR	5.535.000	5.529.638	0,22
Mizuho Financial Group, Inc., Reg. S, FRN 3,46% 27/08/2030	EUR	2.100.000	2.124.866	0,08
NTT Finance Corp., Reg. S 0,01% 03/03/2025	EUR	8.600.000	8.557.998	0,33
ORIX Corp., Reg. S 1,919% 20/04/2026	EUR	4.495.000	4.450.306	0,17
Sumitomo Mitsui Banking Corp., Reg. S 0,01% 10/09/2025	EUR	7.000.000	6.870.829	0,27
Sumitomo Mitsui Banking Corp., Reg. S 0,267% 18/06/2026	EUR	6.000.000	5.790.412	0,23
Toyota Motor Finance Netherlands BV, Reg. S 3,625% 24/04/2025	EUR	3.325.000	3.333.071	0,13
Toyota Motor Finance Netherlands BV, Reg. S 3,375% 13/01/2026	EUR	6.425.000	6.467.714	0,25

43.124.834 1,68

Lussemburgo

AXA Logistics Europe Master SCA, Reg. S 0,375% 15/11/2026	EUR	3.610.000	3.439.076	0,13
Logicor Financing SARL, Reg. S 0,625% 17/11/2025	EUR	1.450.000	1.420.329	0,06
P3 Group SARL, Reg. S 0,875% 26/01/2026	EUR	8.340.000	8.159.508	0,32
SELP Finance SARL, REIT, Reg. S 3,75% 10/08/2027	EUR	2.410.000	2.449.351	0,09

15.468.264 0,60

Paesi Bassi

ABN AMRO Bank NV, Reg. S 3,75% 20/04/2025	EUR	2.900.000	2.906.286	0,11
ABN AMRO Bank NV, Reg. S 3,625% 10/01/2026	EUR	3.700.000	3.739.040	0,15
Achmea Bank NV, Reg. S 2,75% 10/12/2027	EUR	1.700.000	1.697.316	0,07
Alliander NV, Reg. S 2,625% 09/09/2027	EUR	1.750.000	1.752.750	0,07
Ayvens Bank NV, Reg. S 2,125% 06/05/2025	EUR	3.985.000	3.971.790	0,16
Coöperatieve Rabobank UA, Reg. S 3,913% 03/11/2026	EUR	2.600.000	2.662.182	0,10
Coöperatieve Rabobank UA, Reg. S, FRN 3,775% 16/07/2028	EUR	5.000.000	4.999.361	0,19
ING Groep NV, Reg. S, FRN 1,25% 16/02/2027	EUR	5.300.000	5.203.603	0,20
ING Groep NV, Reg. S, FRN 2% 22/03/2030	EUR	5.700.000	5.682.604	0,22
JDE Peet's NV, Reg. S 0,244% 16/01/2025	EUR	4.750.000	4.745.065	0,19

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Paesi Bassi (seguito)

JDE Peet's NV, Reg. S 0% 16/01/2026	EUR	7.700.000	7.491.227	0,29
Knab NV, Reg. S 0,01% 16/11/2057	EUR	7.100.000	6.936.897	0,27
Pluxee NV, Reg. S 3,5% 04/09/2028	EUR	5.300.000	5.358.660	0,21
Universal Music Group NV, Reg. S 3% 30/06/2027	EUR	6.880.000	6.913.414	0,27
Viterra Finance BV, Reg. S 0,375% 24/09/2025	EUR	3.900.000	3.822.429	0,15

67.882.624 2,65

Nuova Zelanda

ANZ New Zealand Int'l Ltd., Reg. S 3,951% 17/07/2026	EUR	1.650.000	1.688.367	0,06
ANZ New Zealand Int'l Ltd., Reg. S 0,895% 23/03/2027	EUR	11.460.000	11.082.588	0,43
ASB Bank Ltd., Reg. S 4,5% 16/03/2027	EUR	3.680.000	3.811.956	0,15
ASB Bank Ltd., Reg. S 3,185% 16/04/2029	EUR	525.000	528.875	0,02
Bank of New Zealand, Reg. S 3,661% 17/07/2029	EUR	3.100.000	3.173.747	0,12
BNZ International Funding Ltd., Reg. S 0,625% 03/07/2025	EUR	10.660.000	10.548.147	0,41
Westpac Securities NZ Ltd., Reg. S 1,099% 24/03/2026	EUR	3.525.000	3.442.119	0,14

34.275.799 1,33

Norvegia

DNB Bank ASA, Reg. S, FRN 4,5% 19/07/2028	EUR	3.270.000	3.397.304	0,13
DNB Boligkreditt A/S, Reg. S 0,25% 07/09/2026	EUR	7.750.000	7.472.697	0,29
Santander Consumer Bank A/S, Reg. S 0,5% 11/08/2025	EUR	3.600.000	3.547.573	0,14
SpareBank 1 Sor-Norge ASA, Reg. S 3,625% 12/03/2029	EUR	3.940.000	4.031.822	0,16

18.449.396 0,72

Polonia

Bank Polska Kasa Opieki SA, Reg. S, FRN 5,5% 23/11/2027	EUR	4.900.000	5.082.151	0,20
Bank Polska Kasa Opieki SA, Reg. S, FRN 4% 24/09/2030	EUR	2.300.000	2.303.870	0,09
mBank SA, Reg. S, FRN 8,375% 11/09/2027	EUR	1.300.000	1.397.884	0,05
PKO Bank Hipoteczny SA, Reg. S 2,125% 25/06/2025	EUR	6.600.000	6.577.009	0,26
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA, Reg. S, FRN 5,625% 01/02/2026	EUR	2.205.000	2.208.607	0,09
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA, Reg. S, FRN 3,875% 12/09/2027	EUR	1.475.000	1.483.315	0,06

19.052.836 0,75

Short Maturity Euro Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Portogallo

Banco Santander Totta SA, Reg. S 3,375% 19/04/2028	EUR	8.600.000	8.786.878	0,34
			8.786.878	0,34

Singapore

DBS Bank Ltd., Reg. S 0,01% 26/10/2026	EUR	10.320.000	9.872.839	0,39
Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd., Reg. S 0,625% 18/04/2025	EUR	3.000.000	2.979.809	0,12
Temasek Financial I Ltd., Reg. S 3,25% 15/02/2027	EUR	6.600.000	6.678.157	0,26
United Overseas Bank Ltd., Reg. S 0,387% 17/03/2025	EUR	10.400.000	10.349.773	0,40
			29.880.578	1,17

Slovacchia

Ceskoslovenska Obchodna Banka A/S, Reg. S 3,375% 03/07/2029	EUR	5.000.000	5.120.674	0,20
Tatra Banka A/S, Reg. S 2,75% 09/10/2028	EUR	9.100.000	9.078.425	0,35
Tatra Banka A/S, Reg. S, FRN 5,952% 17/02/2026	EUR	1.600.000	1.604.783	0,06
			15.803.882	0,61

Corea del Sud

KEB Hana Bank, Reg. S 0,01% 26/01/2026	EUR	9.230.000	8.974.375	0,35
KEB Hana Bank, Reg. S 3,75% 04/05/2026	EUR	10.875.000	11.030.096	0,43
Kookmin Bank, Reg. S 2,75% 21/01/2028	EUR	7.640.000	7.662.828	0,30
Shinhan Bank Co. Ltd., Reg. S 3,32% 29/01/2027	EUR	8.540.000	8.651.436	0,34
			36.318.735	1,42

Spagna

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, Reg. S, FRN 4,125% 10/05/2026	EUR	2.900.000	2.910.748	0,11
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, Reg. S, FRN 3,331% 07/06/2027	EUR	5.200.000	5.210.730	0,20
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, Reg. S, FRN 1% 16/01/2030	EUR	9.200.000	9.193.082	0,36
Banco de Sabadell SA, Reg. S, FRN 2,625% 24/03/2026	EUR	5.400.000	5.393.446	0,21
Banco Santander SA, Reg. S 2,5% 18/03/2025	EUR	6.400.000	6.389.632	0,25
Banco Santander SA, Reg. S, FRN 3,25% 02/04/2029	EUR	1.800.000	1.805.503	0,07
CaixaBank SA, Reg. S 1% 25/09/2025	EUR	2.000.000	1.974.974	0,08
CaixaBank SA, Reg. S, FRN 2,25% 17/04/2030	EUR	5.300.000	5.278.289	0,21
Cellnex Finance Co. SA, Reg. S 3,625% 24/01/2029	EUR	800.000	813.470	0,03
Iberdrola Finanzas SA, Reg. S, FRN 4,875% Perpetuo	EUR	8.700.000	8.995.943	0,35

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Spagna (seguito)

Inmobiliaria Colonial Socimi SA, REIT, Reg. S 1,625% 28/11/2025	EUR	10.000.000	9.902.740	0,39
Redexis Gas Finance BV, Reg. S 1,875% 28/05/2025	EUR	8.600.000	8.561.010	0,33
Unicaja Banco SA, Reg. S, FRN 1% 01/12/2026	EUR	7.500.000	7.361.102	0,29
			73.790.669	2,88

Svezia

Assa Abloy AB, Reg. S 3,75% 13/09/2026	EUR	2.750.000	2.800.710	0,11
Heimstaden Bostad Treasury BV, Reg. S 0,625% 24/07/2025	EUR	3.650.000	3.592.930	0,14
Hemso Treasury OYJ, Reg. S 0% 19/01/2028	EUR	3.040.000	2.768.349	0,11
Lansforsakringar Bank AB, Reg. S 4% 18/01/2027	EUR	2.725.000	2.789.256	0,11
Securitas Treasury Ireland DAC, Reg. S 4,25% 04/04/2027	EUR	2.950.000	3.025.064	0,12
Skandinaviska Enskilda Banken AB, FRN 0,75% 03/11/2031	EUR	10.090.000	9.598.825	0,37
Skandinaviska Enskilda Banken AB, Reg. S 3,25% 04/11/2025	EUR	5.210.000	5.241.258	0,21
Skandinaviska Enskilda Banken AB, Reg. S, FRN 3,338% 13/06/2025	EUR	4.180.000	4.187.442	0,16
Svenska Handelsbanken AB, Reg. S 3,75% 05/05/2026	EUR	2.835.000	2.874.585	0,11
Swedbank AB, Reg. S 3,75% 14/11/2025	EUR	2.700.000	2.723.618	0,11
Swedbank AB, Reg. S 2,875% 30/04/2029	EUR	4.500.000	4.459.770	0,17
Swedbank AB, Reg. S, FRN 4,625% 30/05/2026	EUR	3.575.000	3.597.642	0,14
			47.659.449	1,86

Svizzera

Raiffeisen Schweiz Genossenschaft, Reg. S 5,23% 01/11/2027	EUR	4.600.000	4.870.725	0,19
Sika Capital BV, Reg. S 3,75% 03/11/2026	EUR	1.970.000	2.003.517	0,08
Swisscom Finance BV, Reg. S 3,5% 29/08/2028	EUR	2.620.000	2.690.805	0,10
UBS Group AG, Reg. S, FRN 4,205% 16/01/2026	EUR	4.500.000	4.502.083	0,18
UBS Group AG, Reg. S, FRN 3,25% 02/04/2026	EUR	6.050.000	6.049.894	0,24
UBS Group AG, Reg. S, FRN 2,125% 13/10/2026	EUR	9.300.000	9.242.703	0,36
UBS Switzerland AG, Reg. S 3,304% 05/03/2029	EUR	6.860.000	7.021.776	0,27
UBS Switzerland AG, Reg. S, FRN 3,449% 21/04/2027	EUR	14.510.000	14.458.562	0,56
			50.840.065	1,98

Short Maturity Euro Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Emirati Arabi Uniti

Emirates Telecommunications Group Co. PJSC, Reg. S 2,75% 18/06/2026	EUR	9.000.000	8.993.445	0,35
First Abu Dhabi Bank PJSC, Reg. S 0,125% 16/02/2026	EUR	12.000.000	11.614.098	0,45

20.607.543 0,80

Regno Unito

Barclays plc, Reg. S, FRN 3,849% 08/05/2028	EUR	4.160.000	4.176.220	0,16
BP Capital Markets plc, Reg. S, FRN 3,25% Perpetuo	EUR	6.880.000	6.854.097	0,27
Canary Wharf Group Investment Holdings plc, Reg. S 1,75% 07/04/2026	EUR	2.700.000	2.635.908	0,10
Coventry Building Society, Reg. S 0,125% 20/06/2026	EUR	15.000.000	14.483.925	0,57
Coventry Building Society, Reg. S 3,125% 29/10/2029	EUR	1.550.000	1.547.470	0,06
Diageo Finance plc, Reg. S, FRN 3,152% 20/06/2026	EUR	5.730.000	5.736.016	0,22
DS Smith plc, Reg. S 4,375% 27/07/2027	EUR	2.410.000	2.491.912	0,09
Heathrow Funding Ltd., Reg. S 1,5% 12/10/2027	EUR	4.360.000	4.318.482	0,17
HSBC Holdings plc, Reg. S, FRN 3,445% 25/09/2030	EUR	3.350.000	3.372.736	0,13
HSBC Holdings plc, STEP, Reg. S 3,772% 24/09/2026	EUR	7.450.000	7.488.956	0,29
HSBC Holdings plc, Reg. S 3% 30/06/2025	EUR	9.633.000	9.625.443	0,38
Informa plc, Reg. S 3% 23/10/2027	EUR	3.170.000	3.179.000	0,12
LSEG Netherlands BV, Reg. S 0% 06/04/2025	EUR	5.545.000	5.501.045	0,22
LSEG Netherlands BV, Reg. S 4,125% 29/09/2026	EUR	2.095.000	2.141.414	0,08
LSEG Netherlands BV, Reg. S 2,75% 20/09/2027	EUR	4.450.000	4.448.064	0,17
Motability Operations Group plc, Reg. S 4% 17/01/2030	EUR	1.570.000	1.627.238	0,07
National Grid Electricity Transmission plc, Reg. S 0,19% 20/01/2025	EUR	4.000.000	3.994.624	0,16
Reckitt Benckiser Treasury Services plc, Reg. S 3,625% 20/06/2029	EUR	2.060.000	2.120.190	0,08
Rentokil Initial Finance BV, Reg. S 3,875% 27/06/2027	EUR	6.880.000	7.026.074	0,27
Santander UK plc, Reg. S 1,125% 12/03/2027	EUR	10.030.000	9.739.767	0,38
Virgin Money UK plc, Reg. S, FRN 4% 18/03/2028	EUR	1.100.000	1.122.482	0,04
Virgin Money UK plc, Reg. S, FRN 4,625% 29/10/2028	EUR	1.610.000	1.678.003	0,07

105.309.066 4,10

Stati Uniti d'America

American Medical Systems Europe BV 0,75% 08/03/2025	EUR	3.730.000	3.713.924	0,15
American Medical Systems Europe BV 3,375% 08/03/2029	EUR	3.200.000	3.260.256	0,13
AT&T, Inc. 3,55% 18/11/2025	EUR	3.525.000	3.547.768	0,14
AT&T, Inc., FRN 3,277% 06/03/2025	EUR	8.030.000	8.035.400	0,31

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Bank of America Corp., Reg. S, FRN 1,949% 27/10/2026	EUR	7.935.000	7.867.453	0,31
Bank of America Corp., STEP, Reg. S 3,839% 22/09/2026	EUR	9.230.000	9.281.296	0,36
Booking Holdings, Inc. 0,1% 08/03/2025	EUR	6.310.000	6.277.601	0,24
Caterpillar Financial Services Corp., Reg. S 3,023% 03/09/2027	EUR	3.930.000	3.968.602	0,15
Celanese US Holdings LLC, STEP 4,777% 19/07/2026	EUR	5.160.000	5.242.155	0,20
Citigroup, Inc., Reg. S, FRN 0,5% 08/10/2027	EUR	8.030.000	7.701.573	0,30
Citigroup, Inc., Reg. S, FRN 3,634% 14/05/2028	EUR	3.390.000	3.396.782	0,14
Eaton Capital UnLtd Co., Reg. S 0,128% 08/03/2026	EUR	4.590.000	4.460.256	0,17
Fortive Corp. 3,7% 13/02/2026	EUR	3.730.000	3.765.202	0,15
General Motors Financial Co., Inc., Reg. S 1% 24/02/2025	EUR	8.685.000	8.658.915	0,34
Goldman Sachs Group, Inc. (The), Reg. S, FRN 3,839% 23/09/2027	EUR	4.590.000	4.647.226	0,18
Haleon Netherlands Capital BV, Reg. S 1,25% 29/03/2026	EUR	7.450.000	7.333.060	0,29
Haleon UK Capital plc, Reg. S 2,875% 18/09/2028	EUR	5.950.000	5.961.808	0,23
Harley-Davidson Financial Services, Inc., Reg. S 5,125% 05/04/2026	EUR	1.860.000	1.902.147	0,07
John Deere Bank SA, Reg. S 2,5% 14/09/2026	EUR	2.420.000	2.415.843	0,09
JPMorgan Chase & Co., Reg. S, FRN 3,674% 06/06/2028	EUR	5.390.000	5.492.442	0,21
Medtronic, Inc. 3,65% 15/10/2029	EUR	1.160.000	1.196.318	0,05
Metropolitan Life Global Funding I, Reg. S 1,75% 25/05/2025	EUR	4.590.000	4.568.936	0,18
National Grid North America, Inc., Reg. S 0,41% 20/01/2026	EUR	3.150.000	3.076.895	0,12
National Grid North America, Inc., Reg. S 3,247% 25/11/2029	EUR	1.075.000	1.079.031	0,04
New York Life Global Funding, Reg. S, FRN 3,718% 09/07/2027	EUR	2.000.000	2.003.777	0,08
Simon International Finance SCA, REIT, Reg. S 1,25% 13/05/2025	EUR	4.820.000	4.793.512	0,19
Stryker Corp. 3,375% 11/12/2028	EUR	1.125.000	1.147.991	0,04
US Bancorp, FRN 3,813% 21/05/2028	EUR	3.610.000	3.604.368	0,14

128.400.537 5,00

Totale Obbligazioni societarie

1.418.342.960 55,31

Titoli di stato

Austria

Austria Government Bond, Reg. S, 144A 2,5% 20/10/2029	EUR	10.360.000	10.404.574	0,40
---	-----	------------	------------	------

10.404.574 0,40

Short Maturity Euro Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli di stato (seguito)				
Belgio				
Belfius Bank SA, Reg. S 0,375% 02/09/2025	EUR	3.700.000	3.648.721	0,14
European Union, Reg. S 3,125% 05/12/2028	EUR	65.790.000	67.506.132	2,63
			71.154.853	2,77
Canada				
CDP Financial, Inc., Reg. S 3% 11/04/2029	EUR	9.250.000	9.409.257	0,37
OMERS Finance Trust, Reg. S 3,125% 25/01/2029	EUR	6.580.000	6.689.720	0,26
Province of Ontario, Reg. S 0,875% 21/01/2025	EUR	10.100.000	10.095.745	0,39
Province of Quebec, Reg. S 0,875% 15/01/2025	EUR	5.000.000	4.998.110	0,20
Province of Quebec, Reg. S 0,2% 07/04/2025	EUR	5.100.000	5.065.986	0,20
Province of Quebec, Reg. S 1,125% 28/10/2025	EUR	5.000.000	4.944.501	0,19
			41.203.319	1,61
Cile				
Chile Government Bond 1,625% 30/01/2025	EUR	21.500.000	21.474.738	0,84
			21.474.738	0,84
Cina				
China Development Bank, Reg. S 3,375% 16/04/2027	EUR	9.200.000	9.332.709	0,37
			9.332.709	0,37
Croazia				
Croatia Government Bond, Reg. S 3% 11/03/2025	EUR	22.000.000	22.017.309	0,86
			22.017.309	0,86
Finlandia				
Fingrid OYJ, Reg. S 2,75% 04/12/2029	EUR	3.275.000	3.264.474	0,13
			3.264.474	0,13
Ungheria				
Hungary Government Bond, Reg. S 1,25% 22/10/2025	EUR	11.530.000	11.421.024	0,45
			11.421.024	0,45

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli di stato (seguito)				
Indonesia				
Indonesia Government Bond 1,75% 24/04/2025	EUR	24.000.000	23.865.948	0,93
			23.865.948	0,93
Italia				
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S, 144A 0,65% 28/10/2027	EUR	28.660.000	28.009.895	1,09
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S, 144A 1,6% 22/11/2028	EUR	42.940.000	42.676.408	1,67
Italy Government Bond, Reg. S, FRN 3,864% 15/10/2028	EUR	137.500.000	138.968.416	5,42
			209.654.719	8,18
Giappone				
Development Bank of Japan, Inc., Reg. S 3,5% 13/09/2027	EUR	8.950.000	9.187.860	0,36
Development Bank of Japan, Inc., Reg. S 2,625% 11/09/2028	EUR	5.000.000	5.011.591	0,19
Japan Finance Organization for Municipalities, Reg. S 0,05% 12/02/2027	EUR	5.000.000	4.751.770	0,18
			18.951.221	0,73
Lussemburgo				
State of the Grand-Duchy of Luxembourg, Reg. S 1,375% 25/05/2029	EUR	48.830.000	46.695.059	1,82
			46.695.059	1,82
Messico				
Mexico Government Bond 1,625% 08/04/2026	EUR	13.760.000	13.500.853	0,52
Petroleos Mexicanos, Reg. S 4,875% 21/02/2028	EUR	14.260.000	13.539.781	0,53
			27.040.634	1,05
Paesi Bassi				
de Volksbank NV, Reg. S, FRN 1,75% 22/10/2030	EUR	7.500.000	7.424.153	0,29
			7.424.153	0,29
Romania				
Romania Government Bond, Reg. S 5,5% 18/09/2028	EUR	41.500.000	43.137.880	1,68
			43.137.880	1,68

Short Maturity Euro Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Senegal				
European Financial Stability Facility, Reg. S 0,95% 14/02/2028	EUR	5.130.000	4.916.708	0,19
			4.916.708	0,19
Corea del Sud				
Export-Import Bank of Korea, Reg. S 0,829% 27/04/2025	EUR	4.950.000	4.916.172	0,19
Export-Import Bank of Korea, Reg. S 1,375% 24/11/2025	EUR	9.313.000	9.190.371	0,36
Korea Development Bank (The), Reg. S 3,375% 23/05/2028	EUR	12.000.000	12.203.664	0,48
Korea Government Bond 0% 16/09/2025	EUR	10.000.000	9.802.342	0,38
Korea Government Bond 0% 15/10/2026	EUR	4.925.000	4.699.007	0,18
Korea Housing Finance Corp., Reg. S 0,723% 22/03/2025	EUR	9.800.000	9.752.215	0,38
Korea Housing Finance Corp., Reg. S 0,01% 29/06/2026	EUR	16.500.000	15.903.571	0,62
Korea Housing Finance Corp., Reg. S 3,124% 18/03/2029	EUR	6.540.000	6.655.571	0,26
			73.122.913	2,85
Spagna				
Spain Bonos y Obligaciones del Estado 0% 31/01/2027	EUR	10.000.000	9.542.893	0,37
Spain Bonos y Obligaciones del Estado 3,5% 31/05/2029	EUR	174.010.000	181.116.481	7,07
			190.659.374	7,44
Sovranazionali				
Arab Bank for Economic Development in Africa, Reg. S 3,75% 25/01/2027	EUR	10.450.000	10.656.581	0,41
Asian Development Bank 2,95% 05/06/2029	EUR	6.650.000	6.780.373	0,27
Council of Europe Development Bank, Reg. S 0% 09/04/2027	EUR	14.710.000	13.966.841	0,54
European Financial Stability Facility, Reg. S 2,375% 11/04/2028	EUR	26.370.000	26.371.546	1,03
European Investment Bank, Reg. S 0,375% 15/09/2027	EUR	10.480.000	9.970.992	0,39
European Investment Bank, Reg. S 3% 15/11/2028	EUR	35.220.000	36.020.938	1,40
European Stability Mechanism, Reg. S 1% 23/06/2027	EUR	11.670.000	11.302.350	0,44
European Union, Reg. S 2,875% 06/12/2027	EUR	25.000.000	25.401.750	0,99
European Union, Reg. S 2,875% 05/10/2029	EUR	9.000.000	9.154.636	0,36
International Bank for Reconstruction & Development 0% 15/01/2027	EUR	36.690.000	35.042.509	1,37
			184.668.516	7,20

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Svizzera				
Zuercher Kantonalbank, Reg. S 0% 15/05/2026	EUR	8.000.000	7.730.980	0,30
			7.730.980	0,30
Totale Titoli di Stato			1.028.141.105	40,09
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato			2.446.484.065	95,40

Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo

Organismi d'investimento collettivo – OICVM

Lussemburgo				
Morgan Stanley Liquidity Funds - Euro Liquidity Fund - Classe MS reserve [†]	EUR	91.791	91.791	0,00
Morgan Stanley Liquidity Funds - Euro Government Liquidity Fund - Classe MS Reserve [†]	EUR	77.045.039	77.045.039	3,01
			77.136.830	3,01
Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM			77.136.830	3,01
Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo			77.136.830	3,01
Totale Investimenti			2.523.620.895	98,41
Liquidità			6.405.233	0,25
Altre Attività/(Passività)			34.260.419	1,34
Totale Attivo netto			2.564.286.547	100,00

[†]Gestito da un'affiliata del Consulente per gli investimenti.

Il paese indicato nel Prospetto degli investimenti si riferisce al paese del rischio. Il paese di costituzione può essere diverso.

Short Maturity Euro Bond Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in euro.

Contratti futures finanziari

Descrizione titolo	Numero di contratti	Valuta	Esposizione globale EUR	Profitti/ (perdite) non realizzati/e EUR	% Attivo netto
Euro-Bobl, 06/03/2025	(3.626)	EUR	(427.360.360)	3.172.754	0,12
Totale Profitti non realizzati su Contratti futures finanziari				3.172.754	0,12
Euro-Schatz, 06/03/2025	5.932	EUR	634.635.020	(1.253.450)	(0,05)
Short-Term Euro-BTP, 06/03/2025	1.297	EUR	139.323.740	(661.470)	(0,02)
Totale Perdite non realizzate su contratti futures finanziari				(1.914.920)	(0,07)
Profitti netti non realizzati su Contratti futures finanziari				1.257.834	0,05

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/ (perdite) non realizzati/e EUR	% Attivo netto
Classe di azioni coperta in USD							
USD	11.580	EUR	10.991	31/01/2025	J.P. Morgan	156	0,00
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Attività						156	0,00
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						156	0,00
Profitti netti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						156	0,00

Garanzia ricevuta e versata dal Fondo in relazione a strumenti finanziari derivati:

Tipo di garanzia	Controparte	Valuta	Importo ricevuto	Importo versato
Short Maturity Euro Bond Fund				
Liquidità	Goldman Sachs	EUR	829.132	-
			829.132	-

Short Maturity Euro Corporate Bond Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Offrire un tasso di rendimento relativo interessante, misurato in euro. Allo scopo di ridurre la volatilità, il Fondo investirà principalmente in titoli a reddito fisso denominati in euro, emessi da società (“obbligazioni societarie”) con date di scadenza o di call (in ordine di priorità) con un termine massimo alla scadenza di tre (3) anni.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie				
Australia				
Australia & New Zealand Banking Group Ltd., Reg. S, FRN 3,413% 21/05/2027	EUR	100.000	100.163	0,90
Transurban Finance Co. Pty. Ltd., Reg. S 2% 28/08/2025	EUR	100.000	99.407	0,90
Westpac Banking Corp., Reg. S, FRN 0,766% 13/05/2031	EUR	100.000	96.590	0,87
			296.160	2,67
Austria				
A1 Towers Holding GmbH, Reg. S 5,25% 13/07/2028	EUR	100.000	106.536	0,96
Erste Group Bank AG, Reg. S, FRN 4% 15/01/2035	EUR	100.000	100.345	0,90
			206.881	1,86
Belgio				
KBC Group NV, Reg. S, FRN 1,5% 29/03/2026	EUR	100.000	99.602	0,90
			99.602	0,90
Canada				
Bank of Nova Scotia (The), Reg. S, FRN 3,398% 10/06/2027	EUR	100.000	100.134	0,90
Toronto-Dominion Bank (The), Reg. S, FRN 3,448% 10/09/2027	EUR	100.000	100.163	0,90
			200.297	1,80
Repubblica Ceca				
Ceska sporitelna A/S, Reg. S, FRN 5,943% 29/06/2027	EUR	100.000	104.390	0,94
			104.390	0,94
Danimarca				
ISS Global A/S, Reg. S 3,875% 05/06/2029	EUR	100.000	102.516	0,92
Nykredit Realkredit A/S, Reg. S 3,875% 05/07/2027	EUR	100.000	102.161	0,92
			204.677	1,84
Finlandia				
Nordea Bank Abp, Reg. S, FRN 4,375% 06/09/2026	EUR	100.000	100.973	0,91
OP Corporate Bank plc, Reg. S 2,875% 15/12/2025	EUR	100.000	100.053	0,90
			201.026	1,81

Per la politica e l'obiettivo d'investimento del Fondo, si rimanda al prospetto informativo completo.
Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

Short Maturity Euro Corporate Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Francia

Ayvens SA, Reg. S 3,875% 16/07/2029	EUR	100.000	102.394	0,92
Banque Federative du Credit Mutuel SA, Reg. S 3,875% 26/01/2028	EUR	100.000	102.098	0,92
BNP Paribas SA, Reg. S, FRN 2,75% 25/07/2028	EUR	100.000	99.037	0,89
BPCE SA, Reg. S, FRN 5,75% 01/06/2033	EUR	100.000	106.200	0,96
Credit Agricole SA, Reg. S, FRN 1% 22/04/2026	EUR	200.000	198.767	1,79
Credit Agricole SA, Reg. S, FRN 3,125% 26/01/2029	EUR	100.000	99.847	0,90
Electricite de France SA, Reg. S 3,75% 05/06/2027	EUR	100.000	101.942	0,92
Kering SA, Reg. S 3,625% 05/09/2027	EUR	100.000	101.886	0,92
RCI Banque SA, Reg. S 4,875% 14/06/2028	EUR	15.000	15.692	0,14
RTE Réseau de Transport d'Electricite SADIR, Reg. S 2,875% 02/10/2028	EUR	100.000	99.744	0,90
Societe Generale SA, Reg. S 4,25% 28/09/2026	EUR	100.000	102.354	0,92
Societe Generale SA, Reg. S, FRN 5,25% 06/09/2032	EUR	100.000	103.894	0,94
TotalEnergies SE, Reg. S, FRN 4,12% Perpetuo	EUR	100.000	101.216	0,91
			1.335.071	12,03

Germania

Amprion GmbH, Reg. S 3,45% 22/09/2027	EUR	100.000	101.572	0,92
BMW International Investment BV, FRN 3,039% 05/06/2026	EUR	100.000	99.847	0,90
BMW International Investment BV, Reg. S 3% 27/08/2027	EUR	30.000	30.171	0,27
Commerzbank AG, Reg. S, FRN 4,875% 16/10/2034	EUR	100.000	103.737	0,93
Daimler Truck International Finance BV, Reg. S 3,125% 23/03/2028	EUR	100.000	100.638	0,91
Deutsche Bank AG, Reg. S, FRN 0,75% 17/02/2027	EUR	100.000	97.473	0,88
Deutsche Bank AG, Reg. S, FRN 4% 12/07/2028	EUR	100.000	101.967	0,92
Deutsche Bank AG, Reg. S, FRN 4% 24/06/2032	EUR	100.000	100.155	0,90
Eurogrid GmbH, Reg. S 3,075% 18/10/2027	EUR	100.000	100.689	0,91
Sartorius Finance BV, Reg. S 4,25% 14/09/2026	EUR	100.000	102.188	0,92
Traton Finance Luxembourg SA, Reg. S 0,125% 24/03/2025	EUR	100.000	99.313	0,89
Volkswagen Financial Services AG, Reg. S 3,25% 19/05/2027	EUR	100.000	100.040	0,90
Volkswagen Financial Services Overseas AG, Reg. S 3,75% 10/09/2026	EUR	30.000	30.357	0,27
Volkswagen International Finance NV, Reg. S, FRN 3,5% Perpetuo	EUR	100.000	99.588	0,90
Volkswagen International Finance NV, Reg. S, FRN 7,5% Perpetuo	EUR	100.000	107.744	0,97
Wintershall Dea Finance BV, Reg. S 3,83% 03/10/2029	EUR	100.000	100.514	0,91
			1.475.993	13,30

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Grecia

Eurobank SA, Reg. S, FRN 3,25% 12/03/2030	EUR	100.000	99.285	0,89
Piraeus Bank SA, Reg. S, FRN 4,625% 17/07/2029	EUR	100.000	103.735	0,94
			203.020	1,83

Islanda

Landsbankinn HF, Reg. S 6,375% 12/03/2027	EUR	100.000	106.175	0,96
			106.175	0,96

Irlanda

Dell Bank International DAC, Reg. S 4,5% 18/10/2027	EUR	100.000	104.292	0,94
			104.292	0,94

Italia

CA Auto Bank SpA, Reg. S 3,75% 12/04/2027	EUR	100.000	101.590	0,91
Enel SpA, Reg. S, FRN 2,25% Perpetuo	EUR	100.000	97.187	0,87
Enel SpA, Reg. S, FRN 3,375% Perpetuo	EUR	100.000	99.553	0,90
Intesa Sanpaolo SpA, Reg. S, FRN 5% 08/03/2028	EUR	150.000	156.212	1,41
Leasys SpA, Reg. S 3,875% 12/10/2027	EUR	100.000	101.649	0,92
Pirelli & C SpA, Reg. S 3,875% 02/07/2029	EUR	100.000	102.591	0,92
Snam SpA, Reg. S, FRN 4,5% Perpetuo	EUR	100.000	102.240	0,92
UniCredit SpA, Reg. S, FRN 3,875% 11/06/2028	EUR	150.000	152.827	1,38
UniCredit SpA, Reg. S, FRN 3,704% 20/11/2028	EUR	100.000	100.086	0,90
			1.013.935	9,13

Lussemburgo

Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL, Reg. S 2,2% 24/07/2025	EUR	100.000	99.685	0,90
Logicor Financing SARL, Reg. S 0,625% 17/11/2025	EUR	100.000	97.954	0,88
P3 Group SARL, Reg. S 0,875% 26/01/2026	EUR	100.000	97.836	0,88
SELP Finance SARL, REIT, Reg. S 1,5% 20/11/2025	EUR	100.000	98.773	0,89
			394.248	3,55

Paesi Bassi

Achmea Bank NV, Reg. S 2,75% 10/12/2027	EUR	100.000	99.842	0,90
ING Groep NV, Reg. S, FRN 4,875% 14/11/2027	EUR	100.000	103.582	0,93
ING Groep NV, Reg. S, FRN 3,875% 12/08/2029	EUR	100.000	102.737	0,93
JDE Peet's NV, Reg. S 0% 16/01/2026	EUR	100.000	97.289	0,88
Pluxee NV, Reg. S 3,5% 04/09/2028	EUR	100.000	101.107	0,91
			504.557	4,55

Short Maturity Euro Corporate Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Nuova Zelanda

ASB Bank Ltd., Reg. S 4,5% 16/03/2027	EUR	100.000	103.586	0,93
Westpac Securities NZ Ltd., Reg. S 0,427% 14/12/2026	EUR	100.000	95.552	0,86

199.138 1,79

Norvegia

SpareBank 1 SR-Bank ASA, Reg. S 3,625% 12/03/2029	EUR	100.000	102.330	0,92
--	-----	---------	---------	------

102.330 0,92

Polonia

mBank SA, Reg. S, FRN 8,375% 11/09/2027	EUR	100.000	107.529	0,97
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA, Reg. S, FRN 3,875% 12/09/2027	EUR	100.000	100.564	0,90

208.093 1,87

Corea del Sud

Shinhan Bank Co. Ltd., Reg. S 3,32% 29/01/2027	EUR	100.000	101.305	0,91
---	-----	---------	---------	------

101.305 0,91

Spagna

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, Reg. S, FRN 1% 16/01/2030	EUR	100.000	99.925	0,90
Banco Santander SA, Reg. S, FRN 3,25% 02/04/2029	EUR	100.000	100.306	0,90
Banco Santander SA, Reg. S, FRN 5,75% 23/08/2033	EUR	100.000	106.470	0,96
Banco Santander SA, Reg. S 3,125% 19/01/2027	EUR	100.000	100.430	0,91
CaixaBank SA, Reg. S, FRN 2,25% 17/04/2030	EUR	100.000	99.590	0,90
Cellnex Finance Co. SA, Reg. S 2,25% 12/04/2026	EUR	100.000	99.297	0,89
Iberdrola International BV, Reg. S, FRN 1,45% Perpetuo	EUR	100.000	96.176	0,87
Unicaja Banco SA, Reg. S, FRN 3,5% 12/09/2029	EUR	100.000	100.790	0,91
Werfen SASpain, Reg. S 4,625% 06/06/2028	EUR	100.000	104.665	0,94

907.649 8,18

Svezia

Hemso Treasury OYJ, Reg. S 0% 19/01/2028	EUR	100.000	91.064	0,82
Swedbank AB, Reg. S 2,875% 30/04/2029	EUR	100.000	99.106	0,89

190.170 1,71

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Svizzera

UBS Group AG, Reg. S, FRN 4,205% 16/01/2026	EUR	100.000	100.046	0,90
UBS Group AG, Reg. S, FRN 2,125% 13/10/2026	EUR	100.000	99.384	0,90

199.430 1,80

Regno Unito

Barclays plc, Reg. S, FRN 3,849% 08/05/2028	EUR	100.000	100.390	0,91
Coventry Building Society, Reg. S 3,125% 29/10/2029	EUR	100.000	99.837	0,90
DS Smith plc, Reg. S 4,375% 27/07/2027	EUR	100.000	103.396	0,93
HSBC Holdings plc, Reg. S 3% 30/06/2025	EUR	200.000	199.843	1,80
Informa plc, Reg. S 3% 23/10/2027	EUR	100.000	100.284	0,90
Lloyds Banking Group plc, Reg. S, FRN 4,5% 18/03/2030	EUR	200.000	200.229	1,81
Lloyds Banking Group plc, Reg. S, FRN 4,375% 05/04/2034	EUR	100.000	102.420	0,92
LSEG Netherlands BV, Reg. S 2,75% 20/09/2027	EUR	100.000	99.957	0,90
Virgin Money UK plc, Reg. S, FRN 4% 18/03/2028	EUR	100.000	102.044	0,92

1.108.400 9,99

Stati Uniti d'America

AT&T, Inc. 1,8% 05/09/2026	EUR	100.000	98.452	0,89
Bank of America Corp., Reg. S, FRN 1,949% 27/10/2026	EUR	200.000	198.297	1,79
Citigroup, Inc., Reg. S, FRN 0,5% 08/10/2027	EUR	150.000	143.865	1,30
Citigroup, Inc., Reg. S, FRN 3,634% 14/05/2028	EUR	100.000	100.200	0,90
JPMorgan Chase & Co., Reg. S, FRN 3,674% 06/06/2028	EUR	100.000	101.901	0,92
National Grid North America, Inc., Reg. S 0,41% 20/01/2026	EUR	100.000	97.679	0,88
National Grid North America, Inc., Reg. S 3,247% 25/11/2029	EUR	100.000	100.375	0,90
Simon International Finance SCA, REIT, Reg. S 1,25% 13/05/2025	EUR	100.000	99.450	0,89
Thermo Fisher Scientific, Inc. 0,125% 01/03/2025	EUR	100.000	99.534	0,90
Upjohn Finance BV, Reg. S 1,362% 23/06/2027	EUR	100.000	96.481	0,87

1.136.234 10,24

Totale Obbligazioni societarie

10.603.073 95,52

Short Maturity Euro Corporate Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli di stato				
Belgio				
Belfius Bank SA, Reg. S 3,75% 22/01/2029	EUR	100.000	102.237	0,92
			102.237	0,92
Sovranazionali				
Arab Bank for Economic Development in Africa, Reg. S 3,75% 25/01/2027	EUR	100.000	101.977	0,92
			101.977	0,92
Svizzera				
Zuercher Kantonalbank, Reg. S, FRN 4,467% 15/09/2027	EUR	100.000	102.639	0,93
			102.639	0,93
Totale Titoli di Stato			306.853	2,77
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato			10.909.926	98,29
Totale Investimenti			10.909.926	98,29
Liquidità			37.768	0,34
Altre Attività/(Passività)			152.168	1,37
Totale Attivo netto			11.099.862	100,00

Il paese indicato nel Prospetto degli investimenti si riferisce al paese del rischio. Il paese di costituzione può essere diverso.

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in euro.

Contratti futures finanziari

Descrizione titolo	Numero di contratti	Valuta	Esposizione globale EUR	Profitti/ (perdite) non realizzati/e EUR	% Attivo netto
Euro-Bobl, 06/03/2025	(17)	EUR	(2.003.620)	14.730	0,13
Totale Profitti non realizzati su Contratti futures finanziari				14.730	0,13
Euro-Schatz, 06/03/2025	35	EUR	3.744.475	(7.618)	(0,07)
Totale Perdite non realizzate su contratti futures finanziari				(7.618)	(0,07)
Profitti netti non realizzati su Contratti futures finanziari				7.112	0,06

Garanzia ricevuta e versata dal Fondo in relazione a strumenti finanziari derivati:

Tipo di garanzia	Controparte	Valuta	Importo ricevuto	Importo versato
Short Maturity Euro Corporate Bond Fund				
Liquidità	Goldman Sachs	EUR	3.515	-
			3.515	-

US Dollar Corporate Bond Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Generazione di un tasso di rendimento relativo interessante, espresso in dollari USA, investendo principalmente in emissioni di alta qualità di titoli a reddito fisso denominati in dollari USA, di emittenti societari e altri emittenti non statali.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie

Aerospaziale e difesa

TransDigm, Inc. 4,625% 15/01/2029	USD	550.000	515.337	0,16
			515.337	0,16

Compagnie aeree

AS Mileage Plan IP Ltd., 144A 5,021% 20/10/2029	USD	475.000	464.247	0,15
AS Mileage Plan IP Ltd., 144A 5,308% 20/10/2031	USD	1.150.000	1.126.692	0,36
Delta Air Lines, Inc., 144A 4,75% 20/10/2028	USD	2.300.000	2.272.842	0,72
			3.863.781	1,23

Case automobilistiche

Ford Motor Credit Co. LLC 6,95% 06/03/2026	USD	1.850.000	1.884.273	0,60
Ford Motor Credit Co. LLC 7,35% 06/03/2030	USD	2.475.000	2.627.881	0,83
Hyundai Capital America, 144A 5,3% 24/06/2029	USD	2.325.000	2.337.753	0,74
Volkswagen Group of America Finance LLC, 144A 5,25% 22/03/2029	USD	2.800.000	2.775.406	0,88
			9.625.313	3,05

Ricambi e attrezzature auto

Aptiv Swiss Holdings Ltd. 5,15% 13/09/2034	USD	1.050.000	997.970	0,32
			997.970	0,32

Banche

AIB Group plc, 144A 5,871% 28/03/2035	USD	1.075.000	1.082.660	0,34
Banco Santander Mexico SA Institucion de Banca Multiple Grupo Financiero Santander, 144A 5,621% 10/12/2029	USD	425.000	423.938	0,13
Banco Santander SA 5,439% 15/07/2031	USD	2.000.000	2.002.954	0,64
Banco Santander SA 6,35% 14/03/2034	USD	2.400.000	2.444.396	0,78
Banco Santander SA 4,175% 24/03/2028	USD	1.200.000	1.176.691	0,37
Bank of America Corp. 5,872% 15/09/2034	USD	6.725.000	6.944.687	2,21
Bank of America Corp. 5,518% 25/10/2035	USD	2.325.000	2.286.132	0,73
Bank of Ireland Group plc, 144A 5,601% 20/03/2030	USD	2.350.000	2.376.542	0,75
Bank of New York Mellon Corp. (The) 5,06% 22/07/2032	USD	1.700.000	1.701.989	0,54
Bank of New York Mellon Corp. (The) 6,474% 25/10/2034	USD	1.400.000	1.518.225	0,48
Bank of Nova Scotia (The) 8% 27/01/2084	USD	600.000	633.269	0,20
Banque Federative du Credit Mutuel SA, 144A 5,79% 13/07/2028	USD	1.775.000	1.814.847	0,58
BBVA Bancomer SA, 144A 8,45% 29/06/2038	USD	400.000	413.529	0,13
Citigroup, Inc. 4,542% 19/09/2030	USD	2.050.000	1.995.861	0,63
Citigroup, Inc. 3,785% 17/03/2033	USD	875.000	789.487	0,25
Deutsche Bank AG 6,819% 20/11/2029	USD	2.625.000	2.751.637	0,87
Deutsche Bank AG 5,403% 11/09/2035	USD	625.000	597.305	0,19

US Dollar Corporate Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Banche (seguito)

Goldman Sachs Group, Inc. (The) 5,727% 25/04/2030	USD	875.000	894.605	0,28
Goldman Sachs Group, Inc. (The) 5,851% 25/04/2035	USD	4.175.000	4.274.325	1,37
HSBC Holdings plc 2,804% 24/05/2032	USD	1.175.000	1.002.430	0,32
Huntington Bancshares, Inc. 6,141% 18/11/2039	USD	775.000	780.551	0,25
Intesa Sanpaolo SpA, 144A 7% 21/11/2025	USD	1.100.000	1.119.211	0,36
Intesa Sanpaolo SpA, 144A 7,2% 28/11/2033	USD	2.125.000	2.308.837	0,73
JPMorgan Chase & Co. 5,581% 22/04/2030	USD	1.375.000	1.404.970	0,45
JPMorgan Chase & Co. 5,766% 22/04/2035	USD	7.825.000	8.055.008	2,57
National Australia Bank Ltd., 144A 2,332% 21/08/2030	USD	1.425.000	1.215.849	0,39
National Bank of Canada 5,6% 18/12/2028	USD	700.000	714.494	0,23
Nordea Bank Abp, 144A 5,375% 22/09/2027	USD	1.350.000	1.368.530	0,43
PNC Financial Services Group, Inc. (The) 5,401% 23/07/2035	USD	1.600.000	1.596.546	0,51
Royal Bank of Canada 4,65% 18/10/2030	USD	1.650.000	1.619.181	0,51
Shinhan Bank Co. Ltd., Reg. S 4% 23/04/2029	USD	1.705.000	1.612.720	0,51
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc. 5,852% 13/07/2030	USD	1.075.000	1.115.827	0,35
Synovus Financial Corp. 5,2% 11/08/2025	USD	1.175.000	1.174.686	0,37
Synovus Financial Corp. 6,168% 01/11/2030	USD	975.000	984.471	0,31
Toronto-Dominion Bank (The) 8,125% 31/10/2082	USD	600.000	630.620	0,20
UBS Group AG, 144A 6,442% 11/08/2028	USD	700.000	723.994	0,23
UBS Group AG, 144A 3,091% 14/05/2032	USD	800.000	698.353	0,22
UBS Group AG, 144A 9,016% 15/11/2033	USD	2.475.000	3.012.150	0,96
US Bancorp 5,1% 23/07/2030	USD	1.800.000	1.802.396	0,57
US Bancorp 5,85% 21/10/2033	USD	375.000	385.162	0,12
US Bancorp 5,678% 23/01/2035	USD	850.000	862.595	0,27
Wells Fargo & Co. 6,491% 23/10/2034	USD	1.900.000	2.028.851	0,64
			72.340.511	22,97

Bevande

Anheuser-Busch Cos. LLC 4,7% 01/02/2036	USD	1.600.000	1.528.184	0,49
Anheuser-Busch Cos. LLC 4,9% 01/02/2046	USD	1.250.000	1.144.680	0,36
Bacardi Ltd., 144A 5,25% 15/01/2029	USD	1.300.000	1.300.934	0,41
JDE Peet's NV, 144A 1,375% 15/01/2027	USD	875.000	813.296	0,26
			4.787.094	1,52

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Biotechologia

Amgen, Inc. 3% 22/02/2029	USD	1.800.000	1.678.188	0,53
Amgen, Inc. 4,2% 01/03/2033	USD	600.000	558.976	0,18
CSL Finance plc, 144A 5,106% 03/04/2034	USD	1.425.000	1.409.834	0,45
Gilead Sciences, Inc. 4,75% 01/03/2046	USD	1.875.000	1.664.800	0,53
			5.311.798	1,69

Settore chimico

Celanese US Holdings LLC, STEP 6,6% 15/11/2028	USD	2.200.000	2.257.815	0,72
Celanese US Holdings LLC, STEP 6,95% 15/11/2033	USD	1.001.000	1.043.291	0,33
Sherwin-Williams Co. (The) 4,8% 01/09/2031	USD	350.000	346.060	0,11
Syngenta Finance NV, 144A 4,892% 24/04/2025	USD	500.000	499.549	0,16
			4.146.715	1,32

Servizi e forniture commerciali

Verisk Analytics, Inc. 5,25% 05/06/2034	USD	1.600.000	1.588.378	0,50
			1.588.378	0,50

Computer

Apple, Inc. 2,95% 11/09/2049	USD	2.250.000	1.521.223	0,48
Dell International LLC 4,9% 01/10/2026	USD	1.500.000	1.506.543	0,48
Kyndryl Holdings, Inc. 6,35% 20/02/2034	USD	1.225.000	1.279.950	0,41
			4.307.716	1,37

Distributori

Mitsubishi Corp., 144A 5,125% 17/07/2034	USD	500.000	499.585	0,16
			499.585	0,16

Servizi finanziari diversificati

AerCap Ireland Capital DAC 2,45% 29/10/2026	USD	850.000	815.240	0,26
Aircastle Ltd., 144A 5,75% 01/10/2031	USD	750.000	758.177	0,24
Ally Financial, Inc. 2,2% 02/11/2028	USD	825.000	735.964	0,23
Ally Financial, Inc. 6,184% 26/07/2035	USD	425.000	423.990	0,13
Avolon Holdings Funding Ltd., 144A 4,95% 15/01/2028	USD	1.375.000	1.364.247	0,43
Charles Schwab Corp. (The) 6,136% 24/08/2034	USD	2.075.000	2.188.688	0,70
Enact Holdings, Inc. 6,25% 28/05/2029	USD	2.350.000	2.399.907	0,77
Jefferies Financial Group, Inc. 6,2% 14/04/2034	USD	1.425.000	1.475.083	0,47
LPL Holdings, Inc. 6% 20/05/2034	USD	1.425.000	1.457.425	0,46
Lseg US Fin Corp., 144A 5,297% 28/03/2034	USD	1.150.000	1.151.368	0,37
Macquarie Airfinance Holdings Ltd., 144A 6,5% 26/03/2031	USD	675.000	700.389	0,22
Marex Group plc 6,404% 04/11/2029	USD	900.000	910.819	0,29

US Dollar Corporate Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie (seguito)				
Servizi finanziari diversificati (seguito)				
Mastercard, Inc. 4,55% 15/01/2035	USD	1.500.000	1.444.168	0,46
Mitsubishi HC Finance America LLC, 144A 5,15% 24/10/2029	USD	1.150.000	1.150.152	0,37
Radian Group, Inc. 6,2% 15/05/2029	USD	925.000	951.340	0,30
Synchrony Financial 4,5% 23/07/2025	USD	1.500.000	1.494.591	0,47
			19.421.548	6,17
Elettricità				
AEP Transmission Co. LLC 5,4% 15/03/2053	USD	600.000	577.570	0,18
Algonquin Power & Utilities Corp., STEP 5,365% 15/06/2026	USD	550.000	553.268	0,18
Berkshire Hathaway Energy Co. 2,85% 15/05/2051	USD	900.000	555.998	0,18
Calpine Corp., 144A 5,125% 15/03/2028	USD	925.000	896.091	0,28
Cleveland Electric Illuminating Co. (The), 144A 4,55% 15/11/2030	USD	450.000	435.324	0,14
Consolidated Edison Co. of New York, Inc. 5,9% 15/11/2053	USD	1.200.000	1.227.655	0,39
Constellation Energy Generation LLC 5,75% 15/03/2054	USD	850.000	833.591	0,26
Consumers Energy Co. 4,2% 01/09/2052	USD	450.000	366.112	0,12
Consumers Energy Co. 2,5% 01/05/2060	USD	325.000	181.199	0,06
Dominion Energy, Inc. 2,25% 15/08/2031	USD	1.668.000	1.396.266	0,44
DTE Energy Co. 4,95% 01/07/2027	USD	500.000	501.922	0,16
DTE Energy Co. 5,85% 01/06/2034	USD	1.725.000	1.779.460	0,57
Duke Energy Carolinas LLC 3,45% 15/04/2051	USD	525.000	365.982	0,12
Duke Energy Florida LLC 6,2% 15/11/2053	USD	925.000	983.665	0,31
Duke Energy Indiana LLC 2,75% 01/04/2050	USD	975.000	594.978	0,19
Engie SA, 144A 5,25% 10/04/2029	USD	500.000	503.244	0,16
Engie SA, 144A 5,625% 10/04/2034	USD	1.250.000	1.256.955	0,40
Florida Power & Light Co. 5,15% 15/06/2029	USD	1.400.000	1.420.433	0,45
Georgia Power Co. 3,25% 15/03/2051	USD	1.200.000	817.352	0,26
Jersey Central Power & Light Co., 144A 2,75% 01/03/2032	USD	1.150.000	982.034	0,31
Jersey Central Power & Light Co., 144A 5,1% 15/01/2035	USD	650.000	637.806	0,20
Liberty Utilities Co., 144A 5,577% 31/01/2029	USD	1.475.000	1.490.358	0,47
MidAmerican Energy Co. 3,15% 15/04/2050	USD	850.000	578.397	0,18
Narragansett Electric Co. (The), 144A 5,35% 01/05/2034	USD	1.225.000	1.224.398	0,39
New England Power Co., 144A 5,936% 25/11/2052	USD	300.000	305.102	0,10
NextEra Energy Capital Holdings, Inc. 5,25% 15/03/2034	USD	1.250.000	1.241.597	0,39
Pacific Gas and Electric Co. 3,3% 01/08/2040	USD	1.700.000	1.279.988	0,41
PacifiCorp 4,15% 15/02/2050	USD	450.000	350.551	0,11
Southern California Edison Co. 5,875% 01/12/2053	USD	450.000	452.222	0,14
Southwestern Public Service Co. 6% 01/06/2054	USD	1.500.000	1.529.142	0,49
Union Electric Co. 3,9% 01/04/2052	USD	650.000	502.606	0,16
			25.821.266	8,20

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie (seguito)				
Generazione di energia elettrica				
Vistra Operations Co. LLC, 144A 5,7% 30/12/2034	USD	1.025.000	1.015.164	0,32
			1.015.164	0,32
Pubblici servizi - elettricità				
Duke Energy Florida LLC 1,75% 15/06/2030	USD	750.000	637.970	0,20
Interstate Power and Light Co. 4,95% 30/09/2034	USD	700.000	676.623	0,21
Pacific Gas and Electric Co. 6,75% 15/01/2053	USD	525.000	576.955	0,18
Virginia Electric and Power Co. 5,05% 15/08/2034	USD	1.275.000	1.249.951	0,40
			3.141.499	0,99
Elettronica				
Arrow Electronics, Inc. 5,15% 21/08/2029	USD	1.425.000	1.422.435	0,45
			1.422.435	0,45
Progettazione ed edilizia				
MasTec, Inc. 5,9% 15/06/2029	USD	1.600.000	1.628.730	0,52
			1.628.730	0,52
Industria del divertimento				
Warnermedia Holdings, Inc. 4,279% 15/03/2032	USD	1.850.000	1.639.222	0,52
			1.639.222	0,52
Controllo ambientale				
Republic Services, Inc. 4,875% 01/04/2029	USD	425.000	424.895	0,13
			424.895	0,13
Alimentari				
JBS USA Holding Lux SARL 2,5% 15/01/2027	USD	1.525.000	1.449.465	0,46
Kroger Co. (The) 5% 15/09/2034	USD	2.300.000	2.238.492	0,71
Smithfield Foods, Inc., 144A 3% 15/10/2030	USD	1.950.000	1.692.652	0,54
			5.380.609	1,71
Prodotti alimentari				
The Campbell's Co. 4,75% 23/03/2035	USD	1.025.000	971.336	0,31
			971.336	0,31

US Dollar Corporate Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie (seguito)				
Prodotti sanitari				
Thermo Fisher Scientific, Inc. 5,2% 31/01/2034	USD	1.500.000	1.512.774	0,48
Zimmer Biomet Holdings, Inc. 5,35% 01/12/2028	USD	1.875.000	1.906.853	0,61
			3.419.627	1,09
Servizi sanitari				
Adventist Health System 5,43% 01/03/2032	USD	825.000	825.499	0,26
Centene Corp. 2,625% 01/08/2031	USD	2.725.000	2.246.244	0,71
HCA, Inc. 3,5% 15/07/2051	USD	425.000	277.537	0,09
HCA, Inc. 6,1% 01/04/2064	USD	250.000	240.716	0,08
Icon Investments Six DAC 5,809% 08/05/2027	USD	1.500.000	1.526.892	0,48
Roche Holdings, Inc., 144A 2,076% 13/12/2031	USD	1.725.000	1.436.818	0,46
UnitedHealth Group, Inc. 4,5% 15/04/2033	USD	300.000	285.827	0,09
UnitedHealth Group, Inc. 5,625% 15/07/2054	USD	2.425.000	2.374.135	0,75
			9.213.668	2,92
Assicurazioni				
American National Group, Inc. 5,75% 01/10/2029	USD	750.000	752.943	0,24
Athene Global Funding, 144A 5,62% 08/05/2026	USD	1.275.000	1.287.678	0,41
Athene Global Funding, 144A 1,608% 29/06/2026	USD	375.000	357.559	0,11
Essent Group Ltd. 6,25% 01/07/2029	USD	1.600.000	1.638.139	0,53
Global Atlantic Fin Co., 144A 6,75% 15/03/2054	USD	800.000	819.166	0,26
Global Atlantic Fin Co., 144A 7,95% 15/10/2054	USD	870.000	911.830	0,29
Intact Financial Corp., 144A 5,459% 22/09/2032	USD	2.425.000	2.432.268	0,78
Marsh & McLennan Cos., Inc. 5% 15/03/2035	USD	875.000	858.128	0,27
Marsh & McLennan Cos., Inc. 5,4% 15/03/2055	USD	400.000	386.914	0,12
New York Life Global Funding, 144A 4,55% 28/01/2033	USD	2.475.000	2.375.827	0,75
Protective Life Global Funding, 144A 5,467% 08/12/2028	USD	600.000	611.194	0,19
Swiss RE Subordinated Finance plc, 144A 5,698% 05/04/2035	USD	1.200.000	1.196.117	0,38
			13.627.763	4,33
Internet				
Alibaba Group Holding Ltd. 2,7% 09/02/2041	USD	500.000	341.663	0,11
Amazon.com, Inc. 2,5% 03/06/2050	USD	1.100.000	662.963	0,21
Arches Buyer, Inc., 144A 4,25% 01/06/2028	USD	950.000	873.496	0,28
Meta Platforms, Inc. 5,75% 15/05/2063	USD	750.000	764.839	0,24
Meta Platforms, Inc. 5,55% 15/08/2064	USD	650.000	641.598	0,20
Netflix, Inc. 5,4% 15/08/2054	USD	600.000	591.943	0,19

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie (seguito)				
Internet (seguito)				
Tencent Holdings Ltd., 144A 2,39% 03/06/2030	USD	1.250.000	1.094.623	0,35
Uber Technologies, Inc. 4,3% 15/01/2030	USD	750.000	726.056	0,23
Uber Technologies, Inc. 4,8% 15/09/2034	USD	1.050.000	1.006.235	0,32
			6.703.416	2,13
Società d'investimento				
HA Sustainable Infrastructure Capital, Inc., 144A 6,375% 01/07/2034	USD	1.500.000	1.466.087	0,47
			1.466.087	0,47
Tempo libero				
Brunswick Corp. 5,85% 18/03/2029	USD	800.000	813.807	0,26
			813.807	0,26
Assicurazioni sanitarie / sulla vita				
Principal Life Global Funding II, 144A 4,95% 27/11/2029	USD	725.000	723.698	0,23
			723.698	0,23
Hotel				
Las Vegas Sands Corp. 5,9% 01/06/2027	USD	375.000	380.776	0,12
Las Vegas Sands Corp. 6% 15/08/2029	USD	919.000	933.220	0,30
			1.313.996	0,42
Mass media				
Charter Communications Operating LLC 3,5% 01/03/2042	USD	900.000	615.543	0,20
Charter Communications Operating LLC 4,8% 01/03/2050	USD	475.000	359.933	0,11
Charter Communications Operating LLC 3,9% 01/06/2052	USD	1.925.000	1.246.706	0,40
Comcast Corp. 3,75% 01/04/2040	USD	3.025.000	2.438.323	0,78
Comcast Corp. 2,887% 01/11/2051	USD	1.725.000	1.050.299	0,33
Videotron Ltd., 144A 3,625% 15/06/2029	USD	1.500.000	1.398.030	0,44
			7.108.834	2,26
Estrazione mineraria				
Newmont Corp. 5,35% 15/03/2034	USD	2.025.000	2.026.722	0,64
Nexa Resources SA, 144A 6,75% 09/04/2034	USD	450.000	458.716	0,15
Rio Tinto Finance USA Ltd. 5,2% 02/11/2040	USD	1.600.000	1.556.856	0,49
			4.042.294	1,28
Petrolio e gas				
BP Capital Markets America, Inc. 5,227% 17/11/2034	USD	1.250.000	1.236.879	0,39
BP Capital Markets plc 4,875% Perpetuo	USD	1.600.000	1.533.304	0,49
Diamondback Energy, Inc. 6,25% 15/03/2033	USD	1.675.000	1.748.932	0,56

US Dollar Corporate Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Petrolio e gas (seguito)

Expand Energy Corp. 5,7% 15/01/2035	USD	925.000	911.319	0,29
Occidental Petroleum Corp. 5% 01/08/2027	USD	750.000	751.417	0,24
Occidental Petroleum Corp. 5,375% 01/01/2032	USD	2.250.000	2.206.625	0,70
Raizen Fuels Finance SA, 144A 6,45% 05/03/2034	USD	456.000	451.116	0,14
Raizen Fuels Finance SA, 144A 5,7% 17/01/2035	USD	825.000	764.363	0,24
TotalEnergies Capital SA 5,638% 05/04/2064	USD	425.000	410.008	0,13
Var Energi ASA, 144A 7,5% 15/01/2028	USD	1.425.000	1.506.394	0,48
			11.520.357	3,66

Contenitori e imballaggi

Silgan Holdings, Inc., 144A 1,4% 01/04/2026	USD	2.050.000	1.954.497	0,62
Smurfit Kappa Treasury ULC, 144A 5,438% 03/04/2034	USD	1.225.000	1.226.591	0,39
Sonoco Products Co. 4,45% 01/09/2026	USD	1.400.000	1.391.600	0,44
			4.572.688	1,45

Prodotti farmaceutici

AbbVie, Inc. 4,5% 14/05/2035	USD	1.325.000	1.247.929	0,40
AbbVie, Inc. 5,5% 15/03/2064	USD	1.175.000	1.133.351	0,36
Bristol-Myers Squibb Co. 5,65% 22/02/2064	USD	1.400.000	1.361.083	0,43
CVS Health Corp. 1,875% 28/02/2031	USD	1.050.000	850.356	0,27
CVS Health Corp. 5,875% 01/06/2053	USD	350.000	323.956	0,10
Eli Lilly & Co. 5,2% 14/08/2064	USD	900.000	845.891	0,27
Merck & Co., Inc. 5% 17/05/2053	USD	325.000	298.438	0,09
Novartis Capital Corp. 4,2% 18/09/2034	USD	1.400.000	1.308.165	0,42
Pfizer Investment Enterprises Pte. Ltd. 4,75% 19/05/2033	USD	375.000	364.599	0,12
Pfizer Investment Enterprises Pte. Ltd. 5,34% 19/05/2063	USD	1.975.000	1.829.914	0,58
			9.563.682	3,04

Oleodotti

Columbia Pipelines Holding Co. LLC, 144A 6,042% 15/08/2028	USD	575.000	589.746	0,19
DT Midstream, Inc., 144A 5,8% 15/12/2034	USD	650.000	655.826	0,21
Enbridge, Inc. 5,7% 08/03/2033	USD	1.399.000	1.419.187	0,45
Energy Transfer LP 5,55% 15/05/2034	USD	1.050.000	1.045.664	0,33
EnLink Midstream LLC 5,65% 01/09/2034	USD	800.000	797.154	0,25
Enterprise Products Operating LLC 5,35% 31/01/2033	USD	1.650.000	1.670.297	0,53
Enterprise Products Operating LLC 3,2% 15/02/2052	USD	725.000	475.966	0,15
EQM Midstream Partners LP, 144A 6,5% 01/07/2027	USD	775.000	785.581	0,25
EQM Midstream Partners LP, 144A 4,5% 15/01/2029	USD	994.000	947.667	0,30
Northern Natural Gas Co., 144A 5,625% 01/02/2054	USD	950.000	921.404	0,29
ONEOK, Inc. 6,05% 01/09/2033	USD	3.100.000	3.204.255	1,02

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Oleodotti (seguito)

Promigas SA ESP, Reg. S 3,75% 16/10/2029	USD	420.000	383.046	0,12
Sabine Pass Liquefaction LLC 4,5% 15/05/2030	USD	2.025.000	1.966.813	0,62
South Bow USA Infrastructure Holdings LLC, 144A 4,911% 01/09/2027	USD	750.000	748.271	0,24
			15.610.877	4,95

Immobiliare

Phillips Edison Grocery Center Operating Partnership I LP, REIT 2,625% 15/11/2031	USD	700.000	588.797	0,19
			588.797	0,19

Fondi comuni di investimento immobiliare (REIT)

COPT Defense Properties LP, REIT 2,75% 15/04/2031	USD	850.000	729.581	0,23
Extra Space Storage LP, REIT 5,7% 01/04/2028	USD	1.650.000	1.687.030	0,54
Extra Space Storage LP, REIT 3,9% 01/04/2029	USD	550.000	527.055	0,17
Kite Realty Group LP, REIT 5,5% 01/03/2034	USD	1.150.000	1.149.456	0,37
Ventas Realty LP, REIT 5,625% 01/07/2034	USD	1.675.000	1.695.115	0,54
VICI Properties LP, REIT 5,125% 15/11/2031	USD	3.100.000	3.033.418	0,96
			8.821.655	2,81

Vendita al dettaglio

Ferrelgas LP, 144A 5,875% 01/04/2029	USD	950.000	869.444	0,28
Home Depot, Inc. (The) 4,95% 25/06/2034	USD	1.250.000	1.238.234	0,39
Home Depot, Inc. (The) 2,375% 15/03/2051	USD	1.325.000	757.630	0,24
Lithia Motors, Inc., 144A 3,875% 01/06/2029	USD	775.000	707.099	0,22
			3.572.407	1,13

Risparmi e prestiti

Nationwide Building Society, 144A 4,302% 08/03/2029	USD	1.275.000	1.240.721	0,39
			1.240.721	0,39

Semiconduttori

Broadcom, Inc., 144A 3,187% 15/11/2036	USD	1.900.000	1.540.828	0,49
Intel Corp. 4,25% 15/12/2042	USD	400.000	307.241	0,10
Intel Corp. 4,9% 05/08/2052	USD	2.150.000	1.711.572	0,54
Qorvo, Inc., 144A 3,375% 01/04/2031	USD	1.825.000	1.564.198	0,50
			5.123.839	1,63

US Dollar Corporate Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie (seguito)				
Software				
Concentrix Corp. 6,65% 02/08/2026	USD	1.600.000	1.628.941	0,52
Fiserv, Inc. 5,35% 15/03/2031	USD	1.025.000	1.045.164	0,33
Microsoft Corp. 2,525% 01/06/2050	USD	825.000	513.565	0,16
Oracle Corp. 3,6% 01/04/2050	USD	3.125.000	2.207.950	0,70
			5.395.620	1,71
Telecomunicazioni				
AT&T, Inc. 4,5% 15/05/2035	USD	2.025.000	1.884.306	0,60
AT&T, Inc. 3,65% 01/06/2051	USD	10.000	7.122	0,00
AT&T, Inc. 3,8% 01/12/2057	USD	2.600.000	1.826.367	0,58
Cisco Systems, Inc. 5,9% 15/02/2039	USD	950.000	1.011.313	0,32
Rogers Communications, Inc. 5,3% 15/02/2034	USD	2.225.000	2.178.943	0,69
T-Mobile USA, Inc. 2,55% 15/02/2031	USD	2.750.000	2.374.421	0,76
T-Mobile USA, Inc. 5,75% 15/01/2054	USD	1.050.000	1.035.139	0,33
Verizon Communications, Inc. 1,5% 18/09/2030	USD	1.725.000	1.435.757	0,46
Verizon Communications, Inc. 2,55% 21/03/2031	USD	2.050.000	1.773.531	0,56
			13.526.899	4,30
Trasporto				
AP Moller - Maersk A/S, 144A 5,875% 14/09/2033	USD	600.000	616.090	0,20
Burlington Northern Santa Fe LLC 5,5% 15/03/2055	USD	775.000	769.232	0,24
			1.385.322	0,44
Trasporto su strada e Leasing				
GATX Corp. 5,4% 15/03/2027	USD	1.300.000	1.315.660	0,42
Penske Truck Leasing Co. LP, 144A 6,2% 15/06/2030	USD	2.250.000	2.370.517	0,75
SMBC Aviation Capital Finance DAC, 144A 2,3% 15/06/2028	USD	520.000	473.987	0,15
SMBC Aviation Capital Finance DAC, 144A 5,55% 03/04/2034	USD	1.350.000	1.352.028	0,43
			5.512.192	1,75
Totale Obbligazioni societarie			303.719.148	96,45

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli di stato				
Petrolio e gas				
Petroleos Mexicanos 6,5% 13/03/2027	USD	876.000	847.607	0,27
			847.607	0,27
Telecomunicazioni				
NBN Co. Ltd., 144A 2,625% 05/05/2031	USD	800.000	695.770	0,22
			695.770	0,22
Totale Titoli di Stato			1.543.377	0,49
Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari				
Compagnie aeree				
Alaska Airlines Pass-Through Trust, Serie 2020-1 'A', 144A 4,8% 15/02/2029	USD	961.026	951.463	0,30
United Airlines Pass Through Trust 'AA' 5,45% 15/08/2038	USD	1.100.000	1.102.751	0,36
United Airlines Pass-Through Trust 'A' 5,875% 15/04/2029	USD	443.560	453.405	0,14
			2.507.619	0,80
Totale Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari			2.507.619	0,80
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
			307.770.144	97,74

US Dollar Corporate Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo

Organismi d'investimento collettivo – OICVM

Fondi comuni				
Morgan Stanley Investment Funds				
Emerging Markets Corporate Debt Fund				
- Classe N ¹	USD	8.000	238.039	0,08
			238.039	0,08
Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM			238.039	0,08
Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo			238.039	0,08
Totale Investimenti			308.008.183	97,82
Liquidità			5.704.714	1,81
Altre Attività/(Passività)			1.157.866	0,37
Totale Attivo netto			314.870.763	100,00

¹Gestito da un'affiliata del Consulente per gli investimenti.

US Dollar Corporate Bond Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti futures finanziari

Descrizione titolo	Numero di contratti	Valuta	Esposizione globale USD	Profitti/ (perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
US 2 Year Note, 31/03/2025	173	USD	35.594.750	17.308	0,01
US 5 Year Note, 31/03/2025	(136)	USD	(14.485.062)	67.791	0,02
US 10 Year Note, 20/03/2025	(140)	USD	(15.277.500)	125.877	0,04
US 10 Year Ultra Note, 20/03/2025	(207)	USD	(23.138.719)	224.690	0,07
US Ultra Bond, 20/03/2025	(26)	USD	(3.115.938)	89.531	0,03
Totale Profitti non realizzati su Contratti futures finanziari				525.197	0,17
US 30 Year Bond, 20/03/2025	327	USD	37.441.500	(647.961)	(0,21)
Totale Perdite non realizzate su contratti futures finanziari				(647.961)	(0,21)
Perdite nette non realizzate su contratti futures finanziari				(122.764)	(0,04)

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/ (perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
USD	20.428	EUR	19.582	02/01/2025	J.P. Morgan	109	0,00
USD	25.985	EUR	24.975	03/01/2025	J.P. Morgan	70	0,00
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						179	0,00
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						179	0,00
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	173.645.131	USD	182.934.386	31/01/2025	J.P. Morgan	(2.543.632)	(0,81)
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Passività						(2.543.632)	(0,81)
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(2.543.632)	(0,81)
Perdite nette non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(2.543.453)	(0,81)

Garanzia ricevuta e versata dal Fondo in relazione a strumenti finanziari derivati:

Tipo di garanzia	Controparte	Valuta	Importo ricevuto	Importo versato
US Dollar Corporate Bond Fund				
Liquidità	Goldman Sachs	USD	1.066.026	–
			1.066.026	–

US Dollar Short Duration Bond Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Conseguimento di un tasso di rendimento interessante, espresso in dollari USA, investendo principalmente in Titoli a Reddito Fisso di alta qualità denominati in dollari USA, inclusi mutui garantiti da ipoteca.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Carta commerciale				
Banche				
DNB Bank ASA 0% 28/05/2025	USD	1.660.000	1.630.413	0,97
HSBC USA, Inc. 0% 05/06/2025	USD	2.580.000	2.529.142	1,52
			4.159.555	2,49
Carta commerciale				
Brookfield Renewable Partners LP 0% 05/02/2025	USD	800.000	796.321	0,48
Cencora, Inc., 144A 0% 23/01/2025	USD	1.590.000	1.585.321	0,94
			2.381.642	1,42
Finanziamenti al consumo				
Harley-Davidson Financial Services, Inc. 0% 23/01/2025	USD	900.000	897.292	0,54
Harley-Davidson Financial Services, Inc. 0% 18/02/2025	USD	800.000	794.798	0,47
			1.692.090	1,01
Servizi finanziari diversificati				
Daimler Truck Finance North America LLC 0% 16/01/2025	USD	1.600.000	1.596.748	0,95
			1.596.748	0,95
Alimentari				
JBS USA Holding Lux SARL 0% 08/01/2025	USD	1.500.000	1.498.374	0,89
			1.498.374	0,89
Hardware tecnologico, memorie e periferiche				
Dell International LLC 0% 03/01/2025	USD	1.600.000	1.599.404	0,96
Dell International LLC 0% 10/01/2025	USD	1.600.000	1.598.003	0,95
			3.197.407	1,91
Telecomunicazioni				
Bell Canada, Inc. 0% 06/01/2025	USD	2.440.000	2.438.201	1,46
TELUS Corp. 0% 03/06/2025	USD	580.000	568.606	0,34
			3.006.807	1,80
Totale Carta commerciale			17.532.623	10,47

US Dollar Short Duration Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie

Compagnie aeree

Delta Air Lines, Inc., 144A 4,5% 20/10/2025	USD	1.175.000	1.168.130	0,70
Delta Air Lines, Inc., 144A 4,75% 20/10/2028	USD	400.000	395.277	0,24
Mileage Plus Holdings LLC, 144A 6,5% 20/06/2027	USD	670.000	674.949	0,40
			2.238.356	1,34

Case automobilistiche

American Honda Finance Corp. 5,8% 03/10/2025	USD	1.120.000	1.129.016	0,67
BMW US Capital LLC, 144A 4,6% 13/08/2027	USD	1.430.000	1.424.817	0,85
Ford Motor Credit Co. LLC 5,125% 16/06/2025	USD	420.000	419.796	0,25
Ford Motor Credit Co. LLC 6,95% 10/06/2026	USD	760.000	777.958	0,46
General Motors Financial Co., Inc. 4,3% 13/07/2025	USD	2.020.000	2.014.776	1,21
Hyundai Capital America, 144A 6,25% 03/11/2025	USD	1.040.000	1.050.663	0,63
Toyota Motor Credit Corp. 4,55% 07/08/2026	USD	730.000	731.192	0,44
			7.548.218	4,51

Banche

Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 4,75% 18/01/2027	USD	810.000	813.577	0,49
Bank of America Corp. 2,015% 13/02/2026	USD	1.500.000	1.495.138	0,89
Bank of America NA 5,65% 18/08/2025	USD	840.000	844.820	0,50
Bank of Montreal 5,92% 25/09/2025	USD	1.750.000	1.767.361	1,06
Bank of Montreal 4,567% 10/09/2027	USD	840.000	838.002	0,50
Bank of New York Mellon (The) 4,92% 13/03/2026	USD	400.000	400.210	0,24
Bank of Nova Scotia (The) 5,45% 12/06/2025	USD	830.000	832.732	0,50
Bank of Nova Scotia (The) 5,4% 04/06/2027	USD	410.000	416.805	0,25
Banque Federative du Credit Mutuel SA, 144A 4,524% 13/07/2025	USD	2.155.000	2.153.122	1,28
BPCE SA, 144A 5,203% 18/01/2027	USD	650.000	653.720	0,39
Canadian Imperial Bank of Commerce 5,926% 02/10/2026	USD	975.000	996.256	0,59
Canadian Imperial Bank of Commerce 4,508% 11/09/2027	USD	1.500.000	1.493.950	0,89
Citibank NA 5,864% 29/09/2025	USD	1.870.000	1.886.952	1,13
Citigroup, Inc. 3,106% 08/04/2026	USD	1.630.000	1.622.443	0,97
Cooperative Rabobank UA 5% 13/01/2025	USD	1.930.000	1.930.234	1,15
Credit Agricole SA, 144A 5,134% 11/03/2027	USD	1.780.000	1.791.562	1,07
Goldman Sachs Bank USA 5,414% 21/05/2027	USD	1.610.000	1.623.468	0,97
KeyBank NA 4,15% 08/08/2025	USD	1.710.000	1.700.700	1,01
Macquarie Bank Ltd., 144A 4% 29/07/2025	USD	2.100.000	2.092.932	1,25

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Banche (seguito)

Macquarie Bank Ltd., 144A 5,391% 07/12/2026	USD	290.000	294.625	0,18
National Australia Bank Ltd. 5,2% 13/05/2025	USD	1.120.000	1.122.860	0,67
National Australia Bank Ltd. 4,75% 10/12/2025	USD	820.000	822.632	0,49
National Bank of Canada 5,6% 02/07/2027	USD	1.270.000	1.284.796	0,77
National Securities Clearing Corp., 144A 5,15% 26/06/2026	USD	510.000	514.946	0,31
Royal Bank of Canada 5,069% 23/07/2027	USD	2.020.000	2.030.835	1,21
Santander Holdings USA, Inc. 3,45% 02/06/2025	USD	775.000	770.450	0,46
Santander Holdings USA, Inc. 5,807% 09/09/2026	USD	800.000	804.611	0,48
Skandinaviska Enskilda Banken AB, 144A 5,125% 05/03/2027	USD	480.000	485.063	0,29
Societe Generale SA, 144A 2,625% 22/01/2025	USD	2.500.000	2.496.646	1,48
State Street Corp. 5,272% 03/08/2026	USD	570.000	576.242	0,34
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc. 5,88% 13/07/2026	USD	475.000	483.578	0,29
Swedbank AB, 144A 5,472% 15/06/2026	USD	790.000	799.943	0,48
Swedbank AB, 144A 6,136% 12/09/2026	USD	565.000	577.482	0,34
Synchrony Bank 5,4% 22/08/2025	USD	1.340.000	1.341.868	0,80
Synovus Financial Corp. 5,2% 11/08/2025	USD	1.600.000	1.599.572	0,95
Toronto-Dominion Bank (The) 5,264% 11/12/2026	USD	310.000	313.525	0,19
Wells Fargo & Co. 3,908% 25/04/2026	USD	1.640.000	1.635.367	0,98
Wells Fargo Bank NA 5,55% 01/08/2025	USD	1.190.000	1.195.631	0,71
Wells Fargo Bank NA 4,811% 15/01/2026	USD	755.000	758.006	0,45
Westpac Banking Corp. 5,512% 17/11/2025	USD	1.330.000	1.341.576	0,80
Westpac New Zealand Ltd., 144A 5,132% 26/02/2027	USD	400.000	403.235	0,24
			47.007.473	28,04

Bevande

Diageo Capital plc 5,375% 05/10/2026	USD	1.180.000	1.197.039	0,71
			1.197.039	0,71

Biotechologia

Amgen, Inc. 5,25% 02/03/2025	USD	520.000	520.332	0,31
Royalty Pharma plc 1,2% 02/09/2025	USD	360.000	351.236	0,21
			871.568	0,52

Settore chimico

Celanese US Holdings LLC, STEP 6,05% 15/03/2025	USD	149.000	149.120	0,09
			149.120	0,09

Servizi e forniture commerciali

Quanta Services, Inc. 4,75% 09/08/2027	USD	820.000	819.876	0,49
			819.876	0,49

US Dollar Short Duration Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Computer

Hewlett Packard Enterprise Co. 4,45% 25/09/2026	USD	700.000	697.158	0,42
			697.158	0,42

Servizi finanziari diversificati

Air Lease Corp. 3,25% 01/03/2025	USD	850.000	847.643	0,51
Aircastle Ltd., 144A 5,25% 11/08/2025	USD	1.535.000	1.536.044	0,92
Avolon Holdings Funding Ltd., 144A 4,95% 15/01/2028	USD	797.000	790.767	0,47
Capital One Financial Corp. 4,985% 24/07/2026	USD	520.000	519.795	0,31
Charles Schwab Corp. (The) 5,875% 24/08/2026	USD	725.000	738.204	0,44
			4.432.453	2,65

Elettricità

AES Corp. (The), 144A 3,3% 15/07/2025	USD	1.000.000	992.136	0,60
AES Corp. (The) 1,375% 15/01/2026	USD	610.000	587.708	0,35
Duke Energy Corp. 4,85% 05/01/2027	USD	410.000	411.642	0,25
Enel Finance International NV, STEP, 144A 4,5% 15/06/2025	USD	710.000	708.092	0,42
Florida Power & Light Co. 4,45% 15/05/2026	USD	795.000	795.738	0,48
NextEra Energy Capital Holdings, Inc. 6,051% 01/03/2025	USD	150.000	150.304	0,09
WEC Energy Group, Inc. 5% 27/09/2025	USD	970.000	971.951	0,57
			4.617.571	2,76

Generazione di energia elettrica

Vistra Operations Co. LLC, 144A 5,05% 30/12/2026	USD	425.000	425.575	0,25
			425.575	0,25

Elettronica

Amphenol Corp. 5,05% 05/04/2027	USD	220.000	222.082	0,13
Vontier Corp. 1,8% 01/04/2026	USD	1.025.000	983.830	0,59
			1.205.912	0,72

Controllo ambientale

Waste Management, Inc. 4,95% 03/07/2027	USD	740.000	748.573	0,45
			748.573	0,45

Alimentari

Campbell Soup Co. 5,3% 20/03/2026	USD	1.060.000	1.068.001	0,64
General Mills, Inc. 4,7% 30/01/2027	USD	810.000	810.453	0,48
			1.878.454	1,12

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Servizi sanitari

HCA, Inc. 5,375% 01/02/2025	USD	1.500.000	1.500.382	0,90
Roche Holdings, Inc., 144A 5,265% 13/11/2026	USD	680.000	690.322	0,41
			2.190.704	1,31

Assicurazioni

Aon North America, Inc. 5,125% 01/03/2027	USD	400.000	403.107	0,24
Athene Global Funding, 144A 5,62% 08/05/2026	USD	810.000	818.054	0,49
Athene Global Funding, 144A 5,516% 25/03/2027	USD	760.000	769.790	0,46
Corebridge Financial, Inc. 3,5% 04/04/2025	USD	620.000	617.863	0,37
Corebridge Global Funding, 144A 5,35% 24/06/2026	USD	540.000	545.162	0,33
Equitable Financial Life Global Funding, 144A 5,5% 02/12/2025	USD	1.390.000	1.401.979	0,84
Jackson National Life Global Funding, 144A 1,75% 12/01/2025	USD	1.350.000	1.348.896	0,81
Marsh & McLennan Cos., Inc. 4,55% 08/11/2027	USD	700.000	700.141	0,42
MassMutual Global Funding II, 144A 4,5% 10/04/2026	USD	2.410.000	2.409.898	1,43
Metropolitan Life Global Funding I, 144A 2,8% 21/03/2025	USD	775.000	772.129	0,46
Metropolitan Life Global Funding I, 144A 4,05% 25/08/2025	USD	2.100.000	2.095.168	1,24
New York Life Global Funding, 144A 3,6% 05/08/2025	USD	3.280.000	3.261.749	1,94
Principal Life Global Funding II, 144A 5% 16/01/2027	USD	170.000	171.095	0,10
Principal Life Global Funding II, 144A 4,6% 19/08/2027	USD	210.000	209.664	0,13
Protective Life Global Funding, 144A 5,208% 10/04/2026	USD	1.570.000	1.574.213	0,94
			17.098.908	10,20

Hotel

Hyatt Hotels Corp., STEP 5,375% 23/04/2025	USD	790.000	790.586	0,47
Marriott International, Inc. 3,75% 15/03/2025	USD	1.500.000	1.496.378	0,90
Marriott International, Inc. 5,45% 15/09/2026	USD	300.000	304.172	0,18
			2.591.136	1,55

Macchinari

CNH Industrial Capital LLC 3,95% 23/05/2025	USD	675.000	672.807	0,40
Ingersoll Rand, Inc. 5,197% 15/06/2027	USD	390.000	394.869	0,24
			1.067.676	0,64

US Dollar Short Duration Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie (seguito)				
Estrazione mineraria				
Newmont Corp. 5,3% 15/03/2026	USD	430.000	433.357	0,26
			433.357	0,26
Contenitori e imballaggi				
Sonoco Products Co. 4,45% 01/09/2026	USD	500.000	497.000	0,30
			497.000	0,30
Prodotti farmaceutici				
AbbVie, Inc. 4,8% 15/03/2027	USD	1.110.000	1.117.337	0,67
Astrazeneca Finance LLC 4,8% 26/02/2027	USD	420.000	422.814	0,25
Cencora, Inc. 4,625% 15/12/2027	USD	200.000	200.257	0,12
			1.740.408	1,04
Oleodotti				
Columbia Pipelines Holding Co. LLC, 144A 6,055% 15/08/2026	USD	400.000	406.082	0,24
ONEOK, Inc. 5,55% 01/11/2026	USD	330.000	334.497	0,20
ONEOK, Inc. 4,25% 24/09/2027	USD	900.000	887.838	0,53
			1.628.417	0,97
Fondi comuni di investimento immobiliare (REIT)				
GLP Capital LP, REIT 5,25% 01/06/2025	USD	800.000	800.316	0,48
HAT Holdings I LLC, 144A 3,375% 15/06/2026	USD	1.265.000	1.226.638	0,73
			2.026.954	1,21
Vendita al dettaglio				
Genuine Parts Co. 1,75% 01/02/2025	USD	420.000	418.890	0,25
Lowe's Cos., Inc. 4,4% 08/09/2025	USD	370.000	369.614	0,22
			788.504	0,47
Software				
Concentrix Corp. 6,65% 02/08/2026	USD	500.000	509.044	0,30
Oracle Corp. 2,5% 01/04/2025	USD	810.000	805.448	0,48
Oracle Corp. 5,8% 10/11/2025	USD	230.000	232.407	0,14
Oracle Corp. 2,95% 15/05/2025	USD	810.000	804.743	0,48
Take-Two Interactive Software, Inc. 5% 28/03/2026	USD	280.000	281.072	0,17
			2.632.714	1,57
Trasporto su strada e leasing				
Penske Truck Leasing Co. LP, 144A 5,35% 12/01/2027	USD	230.000	231.841	0,14
			231.841	0,14
Totale Obbligazioni societarie			106.764.965	63,73

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli di stato				
Sovrani				
Export-Import Bank of Korea 4,875% 11/01/2026	USD	490.000	491.205	0,29
US Treasury 4,25% 15/10/2025	USD	3.020.000	3.021.292	1,81
US Treasury Bill 0% 14/01/2025	USD	8.220.000	8.208.478	4,90
			11.720.975	7,00
Totale Titoli di Stato			11.720.975	7,00
Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari				
Titoli garantiti da ipoteche commerciali				
280 Park Avenue Mortgage Trust, Serie 2017-280P 'B', 144A 5,863% 15/09/2034	USD	1.200.000	1.174.273	0,70
BF Mortgage Trust, Serie 2019-NYT 'A', 144A 5,895% 15/12/2035	USD	1.300.000	1.286.106	0,77
			2.460.379	1,47
Titoli garantiti da attività - Abitazioni				
Option One Mortgage Loan Trust, Serie 2000-5 'A' 4,985% 20/08/2030	USD	20.777	20.957	0,01
			20.957	0,01
Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari				
Ajax Mortgage Loan Trust, STEP, Serie 2021-C 'A', 144A 5,115% 25/01/2061	USD	249.149	249.429	0,15
CFMT LLC, Serie 2023-HB12 'A', 144A 4,25% 25/04/2033	USD	543.688	538.779	0,32
COLT Mortgage Loan Trust, Serie 2020-3 'A1', 144A 1,506% 27/04/2065	USD	54.614	52.888	0,03
COLT Trust, Serie 2021-RPL1 'A1', 144A 1,665% 25/09/2061	USD	372.762	334.989	0,20
DB Master Finance LLC, Serie 2017-1A 'A2I', 144A 4,03% 20/11/2047	USD	489.563	475.609	0,28
Domino's Pizza Master Issuer LLC 'A23', 144A 4,118% 25/07/2047	USD	470.000	458.143	0,27
Domino's Pizza Master Issuer LLC, Serie 2018-1A 'A2I', 144A 4,116% 25/07/2048	USD	734.313	730.231	0,44
FHLMC 'FB' 5,999% 25/12/2054	USD	1.198.200	1.200.189	0,72
FHLMC 'FE' 5,669% 25/05/2054	USD	765.886	766.385	0,46
FHLMC 'HF' 5,819% 25/03/2054	USD	303.790	304.721	0,18
Finance of America Structured Securities Trust 'A1', 144A 3,5% 25/04/2074	USD	1.490.070	1.408.254	0,84
GNMA, Serie 2012-H28 'FA' 5,346% 20/09/2062	USD	328	328	0,00
GNMA, Serie 2013-H23 'FA' 6,066% 20/09/2063	USD	7.200	7.256	0,00
GNMA, Serie 2013-H22 'FT' 4,93% 20/04/2063	USD	4.214	4.202	0,00
New Residential Mortgage LLC, Serie 2020-FNT1 'A', 144A 5,437% 25/06/2025	USD	442.359	441.269	0,26

Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

US Dollar Short Duration Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)				
Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)				
NRZ Excess Spread-Collateralized Notes, Serie 2021-FHT1 'A', 144A 3,104% 25/07/2026	USD	235.213	227.023	0,14
NRZ Excess Spread-Collateralized Notes, Serie 2021-FHT2 'A', 144A 3,228% 25/05/2026	USD	466.965	452.935	0,27
Prodigy Finance DAC, Serie 2021-1A 'A', 144A 5,702% 25/07/2051	USD	166.338	166.299	0,10
PRPM LLC, STEP, Serie 2021-11 'A1', 144A 5,487% 25/11/2026	USD	609.019	612.179	0,37
PRPM LLC, STEP, Serie 2021-RPL1 'A1', 144A 1,319% 25/07/2051	USD	537.304	489.624	0,29
Taco Bell Funding LLC 'A23', 144A 4,97% 25/05/2046	USD	2.025.000	2.022.601	1,22
Towd Point Mortgage Trust, Serie 2017-5 'A1', 144A 5,053% 25/02/2057	USD	15.294	15.973	0,01
Verus Securitization Trust, Serie 2021-2 'A1', 144A 1,031% 25/02/2066	USD	439.037	391.066	0,23
Verus Securitization Trust, Serie 2021-4 'A1', 144A 0,938% 25/07/2066	USD	557.783	467.096	0,28
VOLT CV LLC, STEP, Serie 2021-CF2 'A1', 144A 5,487% 27/11/2051	USD	413.314	412.097	0,25
VOLT XCVI LLC, STEP, Serie 2021-NPL5 'A1', 144A 5,116% 27/03/2051	USD	173.655	173.769	0,10
VOLT XCVII LLC, STEP, Serie 2021-NPL6 'A1', 144A 5,24% 25/04/2051	USD	297.832	298.342	0,18
		12.701.676		7,59
Totale Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari			15.183.012	9,07
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato			151.201.575	90,27

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario non ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari				
Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari				
Brass No. 10 plc, Serie 10A 'A1', 144A 0,669% 16/04/2069	USD	71.243	71.124	0,04
Newday Funding Master Issuer plc, Serie 2022-1A 'A2', 144A 5,818% 15/04/2030	USD	1.300.000	1.303.549	0,78
			1.374.673	0,82
Totale Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari			1.374.673	0,82
Totale Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario			1.374.673	0,82
Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo				
Organismi d'investimento collettivo – OICVM				
Fondi comuni				
Morgan Stanley Liquidity Funds - US Dollar Treasury Liquidity Fund - Classe MS Reserve ¹	USD	3.227.772	3.227.772	1,93
			3.227.772	1,93
Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM			3.227.772	1,93
Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo			3.227.772	1,93
Totale Investimenti			155.804.020	93,02
Liquidità			9.101.152	5,43
Altre Attività/(Passività)			2.582.281	1,55
Totale Attivo netto			167.487.453	100,00

¹Gestito da un'affiliata del Consulente per gli investimenti.

US Dollar Short Duration Bond Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti futures finanziari

Descrizione titolo	Numero di contratti	Valuta	Esposizione globale USD	Profitti/ (perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
US 5 Year Note, 31/03/2025	(5)	USD	(532.539)	4.687	0,00
Totale Profitti non realizzati su Contratti futures finanziari				4.687	0,00
US 2 Year Note, 31/03/2025	(35)	USD	(7.201.250)	(6.822)	0,00
Totale Perdite non realizzate su contratti futures finanziari				(6.822)	0,00
Perdite nette non realizzate su contratti futures finanziari				(2.135)	0,00

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/ (perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
USD	71.299	EUR	68.344	02/01/2025	J.P. Morgan	381	0,00
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						381	0,00
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						381	0,00
EUR	18.363	USD	19.106	03/01/2025	J.P. Morgan	(51)	0,00
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(51)	0,00
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(51)	0,00
Profitti netti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						330	0,00

Garanzia ricevuta e versata dal Fondo in relazione a strumenti finanziari derivati:

Tipo di garanzia	Controparte	Valuta	Importo ricevuto	Importo versato
US Dollar Short Duration Bond Fund				
Liquidità	Goldman Sachs	USD	48.083	-
			48.083	-

US Dollar Short Duration High Yield Bond Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Generazione di un tasso di rendimento totale interessante, espresso in dollari USA, principalmente attraverso l'investimento in titoli a reddito fisso high yield e senza rating denominati in dollari USA tra cui quelli di emittenti governativi, agenzie e società ubicati in mercati emergenti e comprendenti, a scanso di equivoci e nella misura prevista dalla legge applicabile, titoli garantiti da attività, partecipazioni a prestiti e cessioni di crediti, nella misura in cui tali strumenti siano cartolarizzati.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni convertibili				
Servizi e forniture commerciali				
Block, Inc. 0,25% 01/11/2027	USD	1.100.000	955.087	0,52
			955.087	0,52
Industria del divertimento				
DraftKings Holdings, Inc. 0% 15/03/2028	USD	1.285.000	1.097.294	0,60
			1.097.294	0,60
Produttori indipendenti di energia ed elettricità rinnovabile				
NextEra Energy Partners LP, 144A 0% 15/11/2025	USD	2.810.000	2.651.974	1,46
			2.651.974	1,46
Internet				
Spotify USA, Inc. 0% 15/03/2026	USD	450.000	480.984	0,26
			480.984	0,26
Fondi comuni di investimento immobiliare (REIT)				
Pebblebrook Hotel Trust, REIT 1,75% 15/12/2026	USD	500.000	467.270	0,26
			467.270	0,26
Totale Obbligazioni convertibili			5.652.609	3,10
Obbligazioni societarie				
Pubblicità				
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc., 144A 7,75% 15/04/2028	USD	1.425.000	1.291.092	0,71
			1.291.092	0,71
Aerospaziale e difesa				
AAR Escrow Issuer LLC, 144A 6,75% 15/03/2029	USD	1.065.000	1.084.976	0,60
Moog, Inc., 144A 4,25% 15/12/2027	USD	1.175.000	1.125.407	0,61
			2.210.383	1,21
Compagnie aeree				
VistaJet Malta Finance plc, 144A 9,5% 01/06/2028	USD	440.000	443.276	0,24
			443.276	0,24
Abbigliamento				
Crocs, Inc., 144A 4,25% 15/03/2029	USD	1.000.000	927.586	0,51
			927.586	0,51

Per la politica e l'obiettivo d'investimento del Fondo, si rimanda al prospetto informativo completo.
Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

US Dollar Short Duration High Yield Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Case automobilistiche

Rivian Holdings LLC, 144A 10,502% 15/10/2026	USD	1.730.000	1.741.707	0,96
			1.741.707	0,96

Ricambi e attrezzature auto

Clarios Global LP, 144A 8,5% 15/05/2027	USD	500.000	501.556	0,28
Dealer Tire LLC, 144A 8% 01/02/2028	USD	1.660.000	1.632.207	0,90
Goodyear Tire & Rubber Co. (The) 5% 15/07/2029	USD	600.000	551.346	0,30
Real Hero Merger Sub 2, Inc., 144A 6,25% 01/02/2029	USD	1.540.000	1.334.003	0,73
ZF North America Capital, Inc., 144A 6,875% 14/04/2028	USD	875.000	873.395	0,48
			4.892.507	2,69

Bevande

Triton Water Holdings, Inc., 144A 6,25% 01/04/2029	USD	1.478.000	1.468.767	0,81
			1.468.767	0,81

Materiali da costruzione

ACProducts Holdings, Inc., 144A 6,375% 15/05/2029	USD	650.000	409.500	0,22
AmeriTex HoldCo Intermediate LLC, 144A 10,25% 15/10/2028	USD	1.329.000	1.420.358	0,78
CP Atlas Buyer, Inc., 144A 7% 01/12/2028	USD	1.214.000	1.069.202	0,59
Patrick Industries, Inc., 144A 4,75% 01/05/2029	USD	1.545.000	1.462.095	0,80
			4.361.155	2,39

Settore chimico

HB Fuller Co. 4,25% 15/10/2028	USD	1.250.000	1.182.154	0,65
Herens Holdco SARL, 144A 4,75% 15/05/2028	USD	750.000	694.035	0,38
SCIL IV LLC, 144A 5,375% 01/11/2026	USD	600.000	588.323	0,32
			2.464.512	1,35

Servizi commerciali

Allied Universal Holdco LLC, 144A 6% 01/06/2029	USD	1.750.000	1.595.434	0,88
Alta Equipment Group, Inc., 144A 9% 01/06/2029	USD	1.170.000	1.117.363	0,61
AMN Healthcare, Inc., 144A 4,625% 01/10/2027	USD	1.275.000	1.217.792	0,67
AMN Healthcare, Inc., 144A 4% 15/04/2029	USD	550.000	495.840	0,27
Garda World Security Corp., 144A 6% 01/06/2029	USD	950.000	905.741	0,50
NESCO Holdings II, Inc., 144A 5,5% 15/04/2029	USD	1.235.000	1.147.644	0,63
TriNet Group, Inc., 144A 3,5% 01/03/2029	USD	1.390.000	1.259.152	0,69
VT Topco, Inc., 144A 8,5% 15/08/2030	USD	435.000	461.270	0,25

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Servizi commerciali (seguito)

ZipRecruiter, Inc., 144A 5% 15/01/2030	USD	1.700.000	1.532.443	0,84
			9.732.679	5,34

Computer

Science Applications International Corp., 144A 4,875% 01/04/2028	USD	1.065.000	1.025.464	0,56
			1.025.464	0,56

Distributori

BCPE Empire Holdings, Inc., 144A 7,625% 01/05/2027	USD	1.895.000	1.890.436	1,03
Velocity Vehicle Group LLC, 144A 8% 01/06/2029	USD	360.000	374.773	0,21
			2.265.209	1,24

Servizi finanziari diversificati

Azorra Finance Ltd., 144A 7,75% 15/04/2030	USD	915.000	910.596	0,50
Castlake Aviation Finance DAC, 144A 5% 15/04/2027	USD	915.000	922.766	0,51
GGAM Finance Ltd., 144A 6,875% 15/04/2029	USD	455.000	461.965	0,25
GGAM Finance Ltd., 144A 5,875% 15/03/2030	USD	505.000	494.916	0,27
Hightower Holding LLC, 144A 9,125% 31/01/2030	USD	530.000	558.776	0,31
Jane Street Group, 144A 4,5% 15/11/2029	USD	1.300.000	1.218.434	0,67
Jefferies Finance LLC, 144A 5% 15/08/2028	USD	1.620.000	1.521.143	0,84
Jefferson Capital Holdings LLC, 144A 6% 15/08/2026	USD	975.000	976.808	0,54
VistaJet Malta Finance plc, 144A 7,875% 01/05/2027	USD	2.075.000	2.022.125	1,10
			9.087.529	4,99

Elettricità

Leeward Renewable Energy Operations LLC, 144A 4,25% 01/07/2029	USD	2.000.000	1.838.517	1,02
Pattern Energy Operations LP, 144A 4,5% 15/08/2028	USD	1.130.000	1.061.325	0,58
Pike Corp., 144A 5,5% 01/09/2028	USD	1.125.000	1.082.964	0,59
			3.982.806	2,19

Componenti e attrezzature elettriche

EnerSys, 144A 4,375% 15/12/2027	USD	1.856.000	1.781.743	0,98
			1.781.743	0,98

Elettronica

TTM Technologies, Inc., 144A 4% 01/03/2029	USD	500.000	464.437	0,26
			464.437	0,26

US Dollar Short Duration High Yield Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Progettazione ed edilizia

Brundage-Bone Concrete Pumping Holdings, Inc., 144A 6% 01/02/2026	USD	1.625.000	1.625.302	0,90
Dycom Industries, Inc., 144A 4,5% 15/04/2029	USD	1.075.000	1.004.720	0,55
Great Lakes Dredge & Dock Corp., 144A 5,25% 01/06/2029	USD	1.700.000	1.589.448	0,87
KBR, Inc., 144A 4,75% 30/09/2028	USD	1.075.000	1.030.656	0,57
New Enterprise Stone & Lime Co., Inc., 144A 5,25% 15/07/2028	USD	1.000.000	971.618	0,53
			6.221.744	3,42

Industria del divertimento

Boyer USA, Inc., 144A 4,75% 15/05/2029	USD	1.775.000	1.683.880	0,92
Caesars Entertainment, Inc., 144A 4,625% 15/10/2029	USD	1.100.000	1.031.781	0,57
Everi Holdings, Inc., 144A 5% 15/07/2029	USD	550.000	550.377	0,30
National CineMedia LLC 0% 15/08/2026 ⁵	USD	2.250.000	0	0,00
Speedway Motorsports LLC, 144A 4,875% 01/11/2027	USD	1.875.000	1.832.970	1,01
			5.099.008	2,80

Controllo ambientale

Reworld Holding Corp., 144A 4,875% 01/12/2029	USD	1.100.000	1.018.468	0,56
Waste Pro USA, Inc., 144A 5,5% 15/02/2026	USD	2.100.000	2.106.793	1,16
			3.125.261	1,72

Alimentari

Chobani Holdco II LLC, 144A 8,75% 01/10/2029	USD	1.420.000	1.504.194	0,83
			1.504.194	0,83

Pubblici servizi - gas

AmeriGas Partners LP 5,875% 20/08/2026	USD	76.000	73.458	0,04
			73.458	0,04

Prodotti sanitari

Varex Imaging Corp., 144A 7,875% 15/10/2027	USD	1.050.000	1.075.337	0,59
			1.075.337	0,59

Servizi sanitari

AHP Health Partners, Inc., 144A 5,75% 15/07/2029	USD	1.075.000	1.045.044	0,57
Heartland Dental LLC, 144A 10,5% 30/04/2028	USD	1.532.000	1.625.593	0,89
LifePoint Health, Inc., 144A 5,375% 15/01/2029	USD	2.000.000	1.755.658	0,97

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Servizi sanitari (seguito)

Molina Healthcare, Inc., 144A 3,875% 15/11/2030	USD	1.545.000	1.379.186	0,76
US Acute Care Solutions LLC, 144A 9,75% 15/05/2029	USD	1.525.000	1.555.557	0,85
			7.361.038	4,04

Costruttori edili

Dream Finders Homes, Inc., 144A 8,25% 15/08/2028	USD	1.075.000	1.125.428	0,62
New Home Co., Inc. (The), 144A 9,25% 01/10/2029	USD	1.635.000	1.722.879	0,94
STL Holding Co. LLC, 144A 8,75% 15/02/2029	USD	970.000	1.031.165	0,57
Thor Industries, Inc., 144A 4% 15/10/2029	USD	1.000.000	902.752	0,50
			4.782.224	2,63

Arredi per la casa

WASH Multifamily Acquisition, Inc., 144A 5,75% 15/04/2026	USD	1.900.000	1.894.126	1,04
			1.894.126	1,04

Assicurazioni

AmWINS Group, Inc., 144A 4,875% 30/06/2029	USD	1.725.000	1.627.939	0,89
			1.627.939	0,89

Internet

Arches Buyer, Inc., 144A 6,125% 01/12/2028	USD	2.455.000	2.196.587	1,20
Cars.com, Inc., 144A 6,375% 01/11/2028	USD	1.441.000	1.433.670	0,79
EquipmentShare.com, Inc., 144A 9% 15/05/2028	USD	1.315.000	1.365.430	0,75
			4.995.687	2,74

Società d'investimento

Compass Group Diversified Holdings LLC, 144A 5,25% 15/04/2029	USD	500.000	481.266	0,26
Icahn Enterprises LP 6,25% 15/05/2026	USD	525.000	520.607	0,29
Icahn Enterprises LP 5,25% 15/05/2027	USD	1.050.000	997.350	0,55
			1.999.223	1,10

Tempo libero

Lindblad Expeditions Holdings, Inc., 144A 9% 15/05/2028	USD	604.000	632.750	0,35
Lindblad Expeditions LLC, 144A 6,75% 15/02/2027	USD	1.025.000	1.030.484	0,57
NCL Corp. Ltd., 144A 6,25% 01/03/2030	USD	1.825.000	1.804.863	0,98
Viking Cruises Ltd., 144A 5,875% 15/09/2027	USD	440.000	438.191	0,24
			3.906.288	2,14

US Dollar Short Duration High Yield Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Hotel

Full House Resorts, Inc., 144A 8,25% 15/02/2028	USD	1.240.000	1.236.319	0,68
Genting New York LLC, 144A 7,25% 01/10/2029	USD	1.215.000	1.256.395	0,69
Sugarhouse HSP Gaming Prop Mezz LP, 144A 5,875% 15/05/2025	USD	2.502.000	2.503.796	1,37

4.996.510 2,74

Macchinari

Esab Corp., 144A 6,25% 15/04/2029	USD	885.000	895.501	0,49
TK Elevator US Newco, Inc., 144A 5,25% 15/07/2027	USD	1.250.000	1.224.711	0,67

2.120.212 1,16

Mass media

Block Communications, Inc., 144A 4,875% 01/03/2028	USD	950.000	886.286	0,49
CCO Holdings LLC, 144A 4,5% 15/08/2030	USD	2.325.000	2.089.482	1,15
CSC Holdings LLC, 144A 5,375% 01/02/2028	USD	650.000	561.483	0,31
CSC Holdings LLC, 144A 11,25% 15/05/2028	USD	435.000	429.818	0,24
CSC Holdings LLC, 144A 5,5% 15/04/2027	USD	1.125.000	1.008.134	0,55
GCI LLC, 144A 4,75% 15/10/2028	USD	1.330.000	1.244.292	0,68
LCPR Senior Secured Financing DAC, 144A 6,75% 15/10/2027	USD	1.340.000	1.211.703	0,67
Townsquare Media, Inc., 144A 6,875% 01/02/2026	USD	2.425.000	2.419.787	1,33
Univision Communications, Inc., 144A 7,375% 30/06/2030	USD	835.000	799.795	0,44
Virgin Media Finance plc, 144A 5% 15/07/2030	USD	850.000	716.319	0,39

11.367.099 6,25

Estrazione mineraria

Constellium SE, 144A 3,75% 15/04/2029	USD	980.000	887.938	0,49
Eldorado Gold Corp., 144A 6,25% 01/09/2029	USD	1.170.000	1.155.743	0,63
First Quantum Minerals Ltd., 144A 9,375% 01/03/2029	USD	1.220.000	1.299.483	0,71
IAMGOLD Corp., 144A 5,75% 15/10/2028	USD	1.575.000	1.527.191	0,84

4.870.355 2,67

Produttori vari

Enpro, Inc. 5,75% 15/10/2026	USD	875.000	873.705	0,48
Enviri Corp., 144A 5,75% 31/07/2027	USD	1.970.000	1.885.092	1,03

2.758.797 1,51

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Petrolio e gas

Aethon United BR LP, 144A 7,5% 01/10/2029	USD	385.000	394.588	0,22
CITGO Petroleum Corp., 144A 6,375% 15/06/2026	USD	1.450.000	1.456.144	0,80
Kraken Oil & Gas Partners LLC, 144A 7,625% 15/08/2029	USD	1.450.000	1.396.988	0,77
Sitio Royalties Operating Partnership LP, 144A 7,875% 01/11/2028	USD	1.450.000	1.498.140	0,82
Vermilion Energy, Inc., 144A 6,875% 01/05/2030	USD	1.340.000	1.336.172	0,73
Vital Energy, Inc., 144A 7,75% 31/07/2029	USD	1.350.000	1.345.212	0,74

7.427.244 4,08

Servizi petrolio e gas

Kodiak Gas Services LLC, 144A 7,25% 15/02/2029	USD	714.000	728.883	0,40
Oceaneering International, Inc. 6% 01/02/2028	USD	1.975.000	1.957.900	1,08

2.686.783 1,48

Contenitori e imballaggi

Iris Holding, Inc., 144A 10% 15/12/2028	USD	850.000	809.934	0,44
Trident TPI Holdings, Inc., 144A 12,75% 31/12/2028	USD	915.000	1.010.018	0,55
TrilMas Corp., 144A 4,125% 15/04/2029	USD	1.655.000	1.528.172	0,85
Trivium Packaging Finance BV, 144A 8,5% 15/08/2027	USD	1.300.000	1.299.237	0,71

4.647.361 2,55

Prodotti farmaceutici

P&L Development LLC, 144A 12% 15/05/2029	USD	1.761.669	1.827.529	1,00
---	-----	-----------	-----------	------

1.827.529 1,00

Oleodotti

Blue Racer Midstream LLC, 144A 7% 15/07/2029	USD	1.000.000	1.022.901	0,56
Global Partners LP 7% 01/08/2027	USD	2.325.000	2.346.408	1,30
Martin Midstream Partners LP, 144A 11,5% 15/02/2028	USD	1.470.000	1.598.312	0,88
Prairie Acquiror LP, 144A 9% 01/08/2029	USD	505.000	523.638	0,29
Rockies Express Pipeline LLC, 144A 3,6% 15/05/2025	USD	730.000	723.081	0,40
Tallgrass Energy Partners LP, 144A 5,5% 15/01/2028	USD	1.200.000	1.156.500	0,63

7.370.840 4,06

US Dollar Short Duration High Yield Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Fondi comuni di investimento immobiliare (REIT)

Starwood Property Trust, Inc., REIT, 144A 3,625% 15/07/2026	USD	1.325.000	1.279.804	0,70
			1.279.804	0,70

Fondi comuni di investimento immobiliare (REIT)

CTR Partnership LP, REIT, 144A 3,875% 30/06/2028	USD	2.175.000	2.075.264	1,13
Global Net Lease, Inc., REIT, 144A 3,75% 15/12/2027	USD	1.625.000	1.484.426	0,82
HAT Holdings I LLC, 144A 3,75% 15/09/2030	USD	2.090.000	1.848.564	1,01
Pebblebrook Hotel LP, REIT, 144A 6,375% 15/10/2029	USD	455.000	450.902	0,25
XHR LP, REIT, 144A 6,625% 15/05/2030	USD	680.000	683.082	0,38
			6.542.238	3,59

Vendita al dettaglio

Arko Corp., 144A 5,125% 15/11/2029	USD	1.500.000	1.372.105	0,75
Evergreen Acqco 1 LP, 144A 9,75% 26/04/2028	USD	759.000	799.334	0,44
Ferrelgas LP, 144A 5,875% 01/04/2029	USD	2.675.000	2.448.174	1,34
Global Auto Holdings Ltd., 144A 11,5% 15/08/2029	USD	480.000	489.012	0,27
PetSmart, Inc., 144A 4,75% 15/02/2028	USD	1.150.000	1.084.038	0,60
Specialty Building Products Holdings LLC, 144A 7,75% 15/10/2029	USD	948.000	965.133	0,53
Superior Plus LP, 144A 4,5% 15/03/2029	USD	1.195.000	1.087.608	0,60
White Cap Buyer LLC, 144A 6,875% 15/10/2028	USD	925.000	919.712	0,50
			9.165.116	5,03

Software

AthenaHealth Group, Inc., 144A 6,5% 15/02/2030	USD	1.605.000	1.526.894	0,85
Cloud Software Group, Inc., 144A 9% 30/09/2029	USD	1.480.000	1.504.485	0,83
Dye & Durham Ltd., 144A 8,625% 15/04/2029	USD	1.165.000	1.227.641	0,67
Ellucian Holdings, Inc., 144A 6,5% 01/12/2029	USD	462.000	463.909	0,25
Rackspace Technology Global, Inc., 144A 5,375% 01/12/2028	USD	525.000	150.281	0,08
Rocket Software, Inc., 144A 6,5% 15/02/2029	USD	1.148.000	1.082.335	0,59
			5.955.545	3,27

Telecomunicazioni

C&W Senior Finance Ltd., 144A 6,875% 15/09/2027	USD	994.000	986.164	0,54
Level 3 Financing, Inc., 144A 4,875% 15/06/2029	USD	1.325.000	1.152.750	0,63
Viavi Solutions, Inc., 144A 3,75% 01/10/2029	USD	740.000	671.061	0,37
			2.809.975	1,54

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Trasporto

Cargo Aircraft Management, Inc., 144A 4,75% 01/02/2028	USD	1.075.000	1.067.536	0,59
Carriage Purchaser, Inc., 144A 7,875% 15/10/2029	USD	1.025.000	976.655	0,54
Seaspan Corp., 144A 5,5% 01/08/2029	USD	1.000.000	934.876	0,51
			2.979.067	1,64

Totale Obbligazioni societarie **170.610.854** **93,68**

Azioni

Estrazione mineraria

American Gilsonite Co.*	USD	72	396	0,00
			396	0,00

Totale Azioni **396** **0,00**

Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato **176.263.859** **96,78**

Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo

Organismi d'investimento collettivo – OICVM

Fondi comuni

Morgan Stanley Liquidity Funds - US Dollar Treasury Liquidity Fund - Classe MS Reserve ¹	USD	997.102	997.102	0,55
			997.102	0,55

Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM **997.102** **0,55**

Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo **997.102** **0,55**

Totale Investimenti **177.260.961** **97,33**

Liquidità **658.697** **0,36**

Altre Attività/(Passività) **4.212.396** **2,31**

Totale Attivo netto **182.132.054** **100,00**

¹Gestito da un'affiliata del Consulente per gli investimenti.

²Il titolo è attualmente insolvente.

*Il titolo è valutato al valore equo dietro indicazione del Consiglio di amministrazione della Società.

US Dollar Short Duration High Yield Bond Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
Classe di azioni coperta in EUR							
USD	20.842	EUR	19.990	02/01/2025	J.P. Morgan	99	0,00
USD	107.771	EUR	102.280	31/01/2025	J.P. Morgan	1.518	0,00
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Attività						1.617	0,00
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						1.617	0,00
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	15.622.091	USD	16.457.589	31/01/2025	J.P. Morgan	(228.624)	(0,12)
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Passività						(228.624)	(0,12)
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine - Passività						(228.624)	(0,12)
Perdite nette non realizzate su Contratti di cambio a termine - Passività						(227.007)	(0,12)

US High Yield Bond Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Generazione di un tasso di rendimento totale interessante, espresso in dollari statunitensi, investendo principalmente in titoli a reddito fisso high yield e privi di rating denominati in dollari statunitensi di emittenti situati negli Stati Uniti e che possono includere obbligazioni con cedola zero, obbligazioni con interessi differiti e obbligazioni i cui interessi possono essere pagati sotto forma di obbligazioni idonee aggiuntive dello stesso tipo (obbligazioni PIK (Payment-in-kind)).

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni convertibili

Produttori indipendenti di energia ed elettricità rinnovabile

NextEra Energy Partners LP, 144A 2,5% 15/06/2026	USD	67.000	63.262	0,42
			63.262	0,42

Fondi comuni di investimento immobiliare (REIT)

Pebblebrook Hotel Trust, REIT 1,75% 15/12/2026	USD	25.000	23.364	0,16
			23.364	0,16

Totale Obbligazioni convertibili			86.626	0,58
---	--	--	---------------	-------------

Obbligazioni societarie

Pubblicità

Clear Channel Outdoor Holdings, Inc., 144A 7,75% 15/04/2028	USD	57.000	51.644	0,35
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc., 144A 7,875% 01/04/2030	USD	38.000	39.141	0,26
CMG Media Corp., 144A 8,875% 18/06/2029	USD	13.800	10.385	0,07
Outfront Media Capital LLC, 144A 4,625% 15/03/2030	USD	59.000	54.642	0,37
Outfront Media Capital LLC, 144A 7,375% 15/02/2031	USD	55.000	57.536	0,39
Stagwell Global LLC, 144A 5,625% 15/08/2029	USD	65.000	61.969	0,41
			275.317	1,85

Aerospaziale e difesa

Bombardier, Inc., 144A 7,875% 15/04/2027	USD	17.000	17.035	0,11
Bombardier, Inc., 144A 8,75% 15/11/2030	USD	45.000	48.390	0,33
Bombardier, Inc., 144A 7,25% 01/07/2031	USD	25.000	25.713	0,17
Bombardier, Inc., 144A 7% 01/06/2032	USD	20.000	20.357	0,14
Moog, Inc., 144A 4,25% 15/12/2027	USD	57.000	54.593	0,37
TransDigm, Inc., 144A 6,375% 01/03/2029	USD	20.000	20.094	0,14
TransDigm, Inc., 144A 6,625% 01/03/2032	USD	30.000	30.293	0,20
TransDigm, Inc. 4,625% 15/01/2029	USD	159.000	148.980	0,99
			365.455	2,45

Agricoltura

Darling Ingredients, Inc., 144A 6% 15/06/2030	USD	52.000	51.344	0,35
			51.344	0,35

US High Yield Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Abbigliamento

Champ Acquisition Corp., 144A 8,375% 01/12/2031	USD	40.000	40.920	0,28
			40.920	0,28

Ricambi e attrezzature auto

Clarios Global LP, 144A 8,5% 15/05/2027	USD	74.000	74.230	0,50
Cougar JV Subsidiary LLC, 144A 8% 15/05/2032	USD	55.000	57.145	0,38
Dornoch Debt Merger Sub, Inc., 144A 6,625% 15/10/2029	USD	20.000	16.186	0,11
Goodyear Tire & Rubber Co. (The) 5% 15/07/2029	USD	25.000	22.973	0,15
Real Hero Merger Sub 2, Inc., 144A 6,25% 01/02/2029	USD	97.000	84.025	0,57
			254.559	1,71

Banche

Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV 4,1% 01/10/2046	USD	101.000	72.819	0,49
			72.819	0,49

Bevande

Triton Water Holdings, Inc., 144A 6,25% 01/04/2029	USD	61.000	60.619	0,41
			60.619	0,41

Materiali da costruzione

Builders FirstSource, Inc., 144A 5% 01/03/2030	USD	34.000	32.436	0,22
Builders FirstSource, Inc., 144A 4,25% 01/02/2032	USD	103.000	91.043	0,61
CP Atlas Buyer, Inc., 144A 7% 01/12/2028	USD	64.000	56.366	0,38
EMRLD Borrower LP, 144A 6,625% 15/12/2030	USD	62.000	62.140	0,42
Masterbrand, Inc., 144A 7% 15/07/2032	USD	50.000	50.300	0,34
MWD Holdco II LLC, 144A 5,5% 01/02/2030	USD	42.000	39.823	0,27
Patrick Industries, Inc., 144A 4,75% 01/05/2029	USD	48.000	45.424	0,31
Smyrna Ready Mix Concrete LLC, 144A 6% 01/11/2028	USD	95.000	92.762	0,61
Standard Building Solutions, Inc., 144A 6,5% 15/08/2032	USD	20.000	20.093	0,14
Standard Industries, Inc., 144A 4,375% 15/07/2030	USD	36.000	32.822	0,22
Standard Industries, Inc., 144A 3,375% 15/01/2031	USD	20.000	17.150	0,12
Standard Industries, Inc., Reg. S 2,25% 21/11/2026	EUR	100.000	101.792	0,68
Summit Materials LLC, 144A 7,25% 15/01/2031	USD	35.000	37.200	0,25
			679.351	4,57

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Settore chimico

Avient Corp., 144A 6,25% 01/11/2031	USD	25.000	24.684	0,17
Nufarm Australia Ltd., 144A 5% 27/01/2030	USD	61.000	56.268	0,38
Olympus Water US Holding Corp., 144A 9,75% 15/11/2028	USD	200.000	211.978	1,42
Valvoline, Inc., 144A 3,625% 15/06/2031	USD	86.000	73.864	0,50
			366.794	2,47

Servizi e forniture commerciali

Adtalem Global Education, Inc., 144A 5,5% 01/03/2028	USD	45.000	44.203	0,30
Allied Universal Holdco LLC, 144A 7,875% 15/02/2031	USD	20.000	20.438	0,14
AMN Healthcare, Inc., 144A 4,625% 01/10/2027	USD	6.000	5.731	0,04
AMN Healthcare, Inc., 144A 4% 15/04/2029	USD	42.000	37.864	0,25
API Group DE, Inc., 144A 4,75% 15/10/2029	USD	69.000	65.244	0,44
HealthEquity, Inc., 144A 4,5% 01/10/2029	USD	94.000	88.242	0,59
Korn Ferry, 144A 4,625% 15/12/2027	USD	100.000	96.638	0,65
Mavis Tire Express Services Topco Corp., 144A 6,5% 15/05/2029	USD	123.000	118.104	0,80
NESCO Holdings II, Inc., 144A 5,5% 15/04/2029	USD	67.000	62.261	0,42
Ritchie Bros Holdings, Inc., 144A 6,75% 15/03/2028	USD	47.000	48.113	0,32
Ritchie Bros Holdings, Inc., 144A 7,75% 15/03/2031	USD	14.000	14.656	0,10
Shift4 Payments LLC, 144A 6,75% 15/08/2032	USD	33.000	33.583	0,23
VT Topco, Inc., 144A 8,5% 15/08/2030	USD	86.000	91.194	0,61
Wand NewCo 3, Inc., 144A 7,625% 30/01/2032	USD	80.000	82.252	0,55
			808.523	5,44

Computer

Diebold Nixdorf, Inc., 144A 7,75% 31/03/2030	USD	35.000	35.941	0,24
Insight Enterprises, Inc., 144A 6,625% 15/05/2032	USD	40.000	40.275	0,27
McAfee Corp., 144A 7,375% 15/02/2030	USD	82.000	79.544	0,54
Science Applications International Corp., 144A 4,875% 01/04/2028	USD	67.000	64.513	0,43
Seagate HDD Cayman 4,091% 01/06/2029	USD	19.000	17.724	0,12
Seagate HDD Cayman 9,625% 01/12/2032	USD	37.540	42.359	0,29
			280.356	1,89

US High Yield Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Distributori

Avient Corp., 144A 7,125% 01/08/2030 USD		52.000	53.337	0,36
Windsor Holdings III LLC, 144A 8,5% 15/06/2030 USD		94.000	99.044	0,66
			152.381	1,02

Servizi finanziari diversificati

Ally Financial, Inc. 4,7% Perpetuo USD		63.000	59.024	0,40
CI Financial Corp. 4,1% 15/06/2051 USD		40.000	27.892	0,19
Focus Financial Partners LLC, 144A 6,75% 15/09/2031 USD		45.000	44.871	0,30
Hightower Holding LLC, 144A 9,125% 31/01/2030 USD		43.000	45.335	0,30
Jane Street Group, 144A 6,125% 01/11/2032 USD		40.000	39.656	0,27
Rocket Mortgage LLC, 144A 2,875% 15/10/2026 USD		42.000	39.881	0,27
Rocket Mortgage LLC, 144A 3,625% 01/03/2029 USD		82.000	74.261	0,50
Rocket Mortgage LLC, 144A 4% 15/10/2033 USD		10.000	8.365	0,06
VistaJet Malta Finance plc, 144A 6,375% 01/02/2030 USD		94.000	82.234	0,54
			421.519	2,83

Elettricità

Alpha Generation LLC, 144A 6,75% 15/10/2032 USD		67.000	66.350	0,45
Calpine Corp., 144A 5,125% 15/03/2028 USD		57.000	55.219	0,37
Calpine Corp., 144A 5% 01/02/2031 USD		62.000	58.365	0,39
Leeward Renewable Energy Operations LLC, 144A 4,25% 01/07/2029 USD		104.000	95.602	0,64
NRG Energy, Inc., 144A 3,625% 15/02/2031 USD		35.000	30.602	0,21
NRG Energy, Inc., 144A 10,25% Perpetuo USD		75.000	82.900	0,55
Pattern Energy Operations LP, 144A 4,5% 15/08/2028 USD		81.000	76.077	0,51
TransAlta Corp. 7,75% 15/11/2029 USD		60.000	62.619	0,42
Vistra Operations Co. LLC, 144A 5% 31/07/2027 USD		83.000	81.508	0,55
Vistra Operations Co. LLC, 144A 6,875% 15/04/2032 USD		62.000	63.542	0,43
			672.784	4,52

Pubblici servizi - elettricità

NRG Energy, Inc., 144A 6% 01/02/2033 USD		35.000	33.961	0,22
NRG Energy, Inc., 144A 6,25% 01/11/2034 USD		25.000	24.512	0,17
			58.473	0,39

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Componenti e attrezzature elettriche

WESCO Distribution, Inc., 144A 7,25% 15/06/2028 USD		41.000	41.722	0,28
WESCO Distribution, Inc., 144A 6,375% 15/03/2029 USD		26.000	26.380	0,18
WESCO Distribution, Inc., 144A 6,625% 15/03/2032 USD		27.000	27.475	0,18
			95.577	0,64

Elettronica

Imola Merger Corp., 144A 4,75% 15/05/2029 USD		94.000	89.326	0,60
Sensata Technologies, Inc., 144A 3,75% 15/02/2031 USD		47.000	41.138	0,28
			130.464	0,88

Progettazione ed edilizia

Arcosa, Inc., 144A 6,875% 15/08/2032 USD		33.000	33.570	0,23
Artera Services LLC, 144A 8,5% 15/02/2031 USD		45.000	43.678	0,29
Brundage-Bone Concrete Pumping Holdings, Inc., 144A 6% 01/02/2026 USD		39.000	39.007	0,26
TopBuild Corp., 144A 4,125% 15/02/2032 USD		150.000	133.031	0,90
VM Consolidated, Inc., 144A 5,5% 15/04/2029 USD		80.000	77.924	0,52
			327.210	2,20

Industria del divertimento

Boyne USA, Inc., 144A 4,75% 15/05/2029 USD		58.000	55.023	0,37
Caesars Entertainment, Inc., 144A 8,125% 01/07/2027 USD		13.000	13.139	0,09
Caesars Entertainment, Inc., 144A 6,5% 15/02/2032 USD		34.000	34.194	0,23
Caesars Entertainment, Inc., 144A 6% 15/10/2032 USD		30.000	28.905	0,19
Churchill Downs, Inc., 144A 5,75% 01/04/2030 USD		60.000	58.978	0,40
Cinemark USA, Inc., 144A 5,25% 15/07/2028 USD		51.000	49.722	0,33
Cinemark USA, Inc., 144A 7% 01/08/2032 USD		30.000	30.647	0,21
Light & Wonder International, Inc., 144A 7% 15/05/2028 USD		73.000	73.212	0,49
National CineMedia LLC 0% 15/08/2026 ⁸ USD		90.000	0	0,00
Playtika Holding Corp., 144A 4,25% 15/03/2029 USD		21.000	19.113	0,13
Speedway Motorsports LLC, 144A 4,875% 01/11/2027 USD		26.000	25.417	0,17
			388.350	2,61

US High Yield Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Controllo ambientale

Clean Harbors, Inc., 144A 4,875% 15/07/2027	USD	42.000	41.099	0,28
Clean Harbors, Inc., 144A 6,375% 01/02/2031	USD	24.000	24.132	0,16
GFL Environmental, Inc., 144A 4,75% 15/06/2029	USD	230.000	221.570	1,49
Madison IAQ LLC, 144A 5,875% 30/06/2029	USD	63.000	59.537	0,40
Reworld Holding Corp., 144A 4,875% 01/12/2029	USD	87.000	80.552	0,54
Wrangler Holdco Corp., 144A 6,625% 01/04/2032	USD	20.000	20.394	0,14
			447.284	3,01

Alimentari

Albertsons Cos., Inc., 144A 5,875% 15/02/2028	USD	100.000	99.654	0,68
BellRing Brands, Inc., 144A 7% 15/03/2030	USD	51.000	52.307	0,35
Chobani Holdco II LLC, 144A 8,75% 01/10/2029	USD	75.000	79.447	0,53
Chobani LLC, 144A 4,625% 15/11/2028	USD	5.000	4.829	0,03
Chobani LLC, 144A 7,625% 01/07/2029	USD	72.000	74.544	0,50
Ingles Markets, Inc., 144A 4% 15/06/2031	USD	49.000	43.432	0,29
Performance Food Group, Inc., 144A 4,25% 01/08/2029	USD	120.000	111.537	0,75
Performance Food Group, Inc., 144A 6,125% 15/09/2032	USD	30.000	30.012	0,20
Post Holdings, Inc., 144A 6,25% 15/02/2032	USD	37.000	36.763	0,25
US Foods, Inc., 144A 4,75% 15/02/2029	USD	70.000	67.102	0,45
Viking Baked Goods Acquisition Corp., 144A 8,625% 01/11/2031	USD	44.000	43.313	0,29
			642.940	4,32

Prodotti sanitari

Medline Borrower LP, 144A 5,25% 01/10/2029	USD	175.000	168.931	1,14
			168.931	1,14

Operatori e servizi sanitari

AHP Health Partners, Inc., 144A 5,75% 15/07/2029	USD	59.000	57.356	0,39
Community Health Systems, Inc., 144A 6,875% 15/04/2029	USD	50.000	37.795	0,25
Concentra Escrow Issuer Corp., 144A 6,875% 15/07/2032	USD	48.000	48.967	0,33
Fortrea Holdings, Inc., 144A 7,5% 01/07/2030	USD	29.000	29.067	0,20
Heartland Dental LLC, 144A 10,5% 30/04/2028	USD	114.000	120.964	0,81
LifePoint Health, Inc., 144A 4,375% 15/02/2027	USD	22.000	21.102	0,14
LifePoint Health, Inc., 144A 5,375% 15/01/2029	USD	129.000	113.240	0,76

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Operatori e servizi sanitari (seguito)

LifePoint Health, Inc., 144A 9,875% 15/08/2030	USD	35.000	37.790	0,25
LifePoint Health, Inc., 144A 10% 01/06/2032	USD	10.000	10.181	0,07
Molina Healthcare, Inc., 144A 3,875% 15/05/2032	USD	50.000	43.468	0,29
Molina Healthcare, Inc., 144A 6,25% 15/01/2033	USD	25.000	24.731	0,17
Surgery Center Holdings, Inc., 144A 7,25% 15/04/2032	USD	63.000	64.345	0,43
Team Health Holdings, Inc., 144A 13,5% 30/06/2028	USD	47.967	53.063	0,36
Tenet Healthcare Corp. 5,125% 01/11/2027	USD	45.000	44.172	0,30
Tenet Healthcare Corp. 6,125% 01/10/2028	USD	64.000	63.967	0,43
US Acute Care Solutions LLC, 144A 9,75% 15/05/2029	USD	71.000	72.423	0,49
			842.631	5,67

Costruttori edili

Ashton Woods USA LLC, 144A 4,625% 01/08/2029	USD	38.000	35.005	0,24
Ashton Woods USA LLC, 144A 4,625% 01/04/2030	USD	48.000	43.603	0,29
New Home Co., Inc. (The), 144A 9,25% 01/10/2029	USD	30.000	31.612	0,21
Taylor Morrison Communities, Inc., 144A 5,125% 01/08/2030	USD	47.000	45.075	0,30
			155.295	1,04

Arredi per la casa

Tempur Sealy International, Inc., 144A 3,875% 15/10/2031	USD	96.000	83.839	0,56
WASH Multifamily Acquisition, Inc., 144A 5,75% 15/04/2026	USD	56.000	55.827	0,38
			139.666	0,94

Prodotti per la casa

Spectrum Brands, Inc., 144A 3,875% 15/03/2031	USD	11.000	9.494	0,06
			9.494	0,06

Produttori indipendenti di energia ed elettricità rinnovabile

Enviva Partners LP, 144A 6,5% 15/01/2026 ^s	USD	49.000	12.679	0,09
TerraForm Power Operating LLC, 144A 5% 31/01/2028	USD	79.000	76.173	0,51
			88.852	0,60

US High Yield Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Assicurazioni

Alliant Holdings Intermediate LLC, 144A 6,75% 15/10/2027	USD	80.000	79.236	0,53
Alliant Holdings Intermediate LLC, 144A 7% 15/01/2031	USD	26.000	26.041	0,18
Alliant Holdings Intermediate LLC, 144A 6,5% 01/10/2031	USD	12.000	11.909	0,08
Alliant Holdings Intermediate LLC, 144A 7,375% 01/10/2032	USD	10.000	10.105	0,07
AmWINS Group, Inc., 144A 4,875% 30/06/2029	USD	47.000	44.355	0,30
Jones Deslauriers Insurance Management, Inc., 144A 10,5% 15/12/2030	USD	61.000	66.020	0,44
Panther Escrow Issuer LLC, 144A 7,125% 01/06/2031	USD	84.000	84.932	0,57
Ryan Specialty LLC, 144A 5,875% 01/08/2032	USD	42.000	41.702	0,28
			364.300	2,45

Internet

Arches Buyer, Inc., 144A 6,125% 01/12/2028	USD	47.000	42.053	0,28
Cars.com, Inc., 144A 6,375% 01/11/2028	USD	61.000	60.690	0,41
Match Group Holdings II LLC, 144A 3,625% 01/10/2031	USD	76.000	65.138	0,44
			167.881	1,13

Società d'investimento

Compass Group Diversified Holdings LLC, 144A 5,25% 15/04/2029	USD	76.000	73.152	0,49
			73.152	0,49

Ferro/Acciaio

Allegheny Ludlum LLC 6,95% 15/12/2025	USD	61.000	61.504	0,41
Cleveland-Cliffs, Inc., 144A 7,375% 01/05/2033	USD	40.000	39.242	0,26
TMS International Corp., 144A 6,25% 15/04/2029	USD	74.000	71.607	0,49
			172.353	1,16

Tempo libero

Acushnet Co., 144A 7,375% 15/10/2028	USD	45.000	46.562	0,31
Carnival Corp., 144A 6% 01/05/2029	USD	111.000	110.893	0,75
Life Time, Inc., 144A 5,75% 15/01/2026	USD	27.000	26.989	0,18
Life Time, Inc., 144A 8% 15/04/2026	USD	58.000	58.099	0,39
NCL Corp. Ltd., 144A 5,875% 15/03/2026	USD	65.000	64.964	0,44
NCL Finance Ltd., 144A 6,125% 15/03/2028	USD	48.000	48.165	0,32
Royal Caribbean Cruises Ltd., 144A 6,25% 15/03/2032	USD	25.000	25.256	0,17
Royal Caribbean Cruises Ltd., 144A 6% 01/02/2033	USD	35.000	34.962	0,24
Royal Caribbean Cruises Ltd. 3,7% 15/03/2028	USD	20.000	18.978	0,13

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Tempo libero (seguito)

Viking Cruises Ltd., 144A 5,875% 15/09/2027	USD	45.000	44.815	0,30
Viking Cruises Ltd., 144A 7% 15/02/2029	USD	56.000	56.364	0,37
			536.047	3,60

Macchinari

Chart Industries, Inc., 144A 9,5% 01/01/2031	USD	77.000	82.811	0,55
Esab Corp., 144A 6,25% 15/04/2029	USD	67.000	67.795	0,46
			150.606	1,01

Mass media

CCO Holdings LLC, 144A 5,375% 01/06/2029	USD	57.000	54.546	0,37
CCO Holdings LLC, 144A 6,375% 01/09/2029	USD	36.000	35.768	0,24
CCO Holdings LLC, 144A 4,5% 15/08/2030	USD	119.000	106.946	0,72
CCO Holdings LLC, 144A 4,25% 01/02/2031	USD	10.000	8.733	0,06
CCO Holdings LLC, 144A 4,75% 01/02/2032	USD	53.000	46.576	0,31
Directv Financing LLC, 144A 5,875% 15/08/2027	USD	10.000	9.752	0,07
McGraw-Hill Education, Inc., 144A 5,75% 01/08/2028	USD	44.000	42.911	0,29
McGraw-Hill Education, Inc., 144A 8% 01/08/2029	USD	60.000	60.070	0,40
McGraw-Hill Education, Inc., 144A 7,375% 01/09/2031	USD	25.000	25.616	0,17
Townsquare Media, Inc., 144A 6,875% 01/02/2026	USD	31.000	30.933	0,21
Virgin Media Finance plc, 144A 5% 15/07/2030	USD	200.000	168.547	1,13
			590.398	3,97

Estrazione mineraria

Arsenal AIC Parent LLC, 144A 11,5% 01/10/2031	USD	100.000	111.860	0,75
Compass Minerals International, Inc., 144A 6,75% 01/12/2027	USD	64.000	63.109	0,42
Hudbay Minerals, Inc., 144A 4,5% 01/04/2026	USD	34.000	33.545	0,23
Hudbay Minerals, Inc., 144A 6,125% 01/04/2029	USD	35.000	35.186	0,24
New Gold, Inc., 144A 7,5% 15/07/2027	USD	48.000	48.438	0,33
Novelis Corp., 144A 4,75% 30/01/2030	USD	100.000	92.413	0,62
			384.551	2,59

Produttori vari

Calderys Financing LLC, 144A 11,25% 01/06/2028	USD	73.000	78.228	0,53
			78.228	0,53

US High Yield Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Petrolio e gas

Aethon United BR LP, 144A 7,5% 01/10/2029	USD	45.000	46.121	0,31
Civitas Resources, Inc., 144A 8,625% 01/11/2030	USD	56.000	58.713	0,40
Matador Resources Co., 144A 6,5% 15/04/2032	USD	45.000	44.565	0,30
Parkland Corp., 144A 4,5% 01/10/2029	USD	19.000	17.689	0,12
Parkland Corp., 144A 4,625% 01/05/2030	USD	64.000	58.793	0,40
Permian Resources Operating LLC, 144A 5,875% 01/07/2029	USD	72.000	70.865	0,48
Permian Resources Operating LLC, 144A 7% 15/01/2032	USD	48.000	48.772	0,33
Permian Resources Operating LLC, 144A 6,25% 01/02/2033	USD	30.000	29.627	0,20
Precision Drilling Corp., 144A 7,125% 15/01/2026	USD	8.000	8.034	0,05
Precision Drilling Corp., 144A 6,875% 15/01/2029	USD	31.000	30.750	0,21
SM Energy Co., 144A 7% 01/08/2032	USD	35.000	34.462	0,23
Sunoco LP, 144A 7,25% 01/05/2032	USD	35.000	36.287	0,24
Sunoco LP 4,5% 15/05/2029	USD	23.000	21.709	0,15
Transocean, Inc., 144A 8,75% 15/02/2030	USD	36.550	37.852	0,25
Venture Global LNG, Inc., 144A 8,125% 01/06/2028	USD	43.000	44.765	0,30
Venture Global LNG, Inc., 144A 8,375% 01/06/2031	USD	83.000	86.650	0,57
			675.654	4,54

Servizi petrolio e gas

Weatherford International Ltd., 144A 8,625% 30/04/2030	USD	49.000	50.676	0,34
			50.676	0,34

Contenitori e imballaggi

Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC, Reg. S 3% 01/09/2029	EUR	100.000	88.714	0,59
Berry Global, Inc., 144A 5,625% 15/07/2027	USD	38.000	38.005	0,26
Crown Americas LLC 4,75% 01/02/2026	USD	34.000	33.626	0,23
Owens-Brockway Glass Container, Inc., 144A 7,25% 15/05/2031	USD	56.000	54.530	0,36
			214.875	1,44

Prodotti per la cura personale

Edgewell Personal Care Co., 144A 4,125% 01/04/2029	USD	23.000	21.258	0,14
			21.258	0,14

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Prodotti farmaceutici

Endo Finance Holdings, Inc., 144A 8,5% 15/04/2031	USD	45.000	47.724	0,32
Option Care Health, Inc., 144A 4,375% 31/10/2029	USD	80.000	73.869	0,50
Prestige Brands, Inc., 144A 3,75% 01/04/2031	USD	36.000	31.634	0,21
			153.227	1,03

Oleodotti

Antero Midstream Partners LP, 144A 5,75% 01/03/2027	USD	74.000	73.673	0,50
DT Midstream, Inc., 144A 4,125% 15/06/2029	USD	71.000	66.356	0,45
EQM Midstream Partners LP, 144A 6,5% 01/07/2027	USD	32.000	32.437	0,22
EQM Midstream Partners LP, 144A 4,5% 15/01/2029	USD	54.000	51.483	0,35
EQM Midstream Partners LP, 144A 7,5% 01/06/2030	USD	41.000	43.773	0,29
EQM Midstream Partners LP, 144A 4,75% 15/01/2031	USD	48.000	45.161	0,30
Global Partners LP, 144A 8,25% 15/01/2032	USD	38.000	39.120	0,26
Kinetik Holdings LP, 144A 5,875% 15/06/2030	USD	77.000	75.848	0,52
Plains All American Pipeline LP 8,895% Perpetuo	USD	57.000	56.930	0,38
Venture Global LNG, Inc., 144A 7% 15/01/2030	USD	25.000	25.413	0,17
Venture Global LNG, Inc., 144A 9,875% 01/02/2032	USD	2.000	2.196	0,01
Venture Global LNG, Inc., 144A 9% Perpetuo	USD	64.000	67.014	0,45
			579.404	3,90

Immobiliare

Cushman & Wakefield US Borrower LLC, 144A 6,75% 15/05/2028	USD	31.000	31.057	0,21
Cushman & Wakefield US Borrower LLC, 144A 8,875% 01/09/2031	USD	36.000	38.783	0,26
Greystar Real Estate Partners LLC, 144A 7,75% 01/09/2030	USD	92.000	97.351	0,65
			167.191	1,12

Fondi comuni di investimento immobiliare (REIT)

CTR Partnership LP, REIT, 144A 3,875% 30/06/2028	USD	87.000	83.010	0,56
Pebblebrook Hotel LP, REIT, 144A 6,375% 15/10/2029	USD	15.000	14.865	0,10
			97.875	0,66

US High Yield Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Vendita al dettaglio

1011778 BC ULC, 144A 4% 15/10/2030	USD	98.000	87.620	0,59
Asbury Automotive Group, Inc., 144A 4,625% 15/11/2029	USD	31.000	28.891	0,19
Asbury Automotive Group, Inc. 4,75% 01/03/2030	USD	38.000	35.578	0,24
Bath & Body Works, Inc. 6,95% 01/03/2033	USD	52.000	52.846	0,36
Evergreen Acqco 1 LP, 144A 9,75% 26/04/2028	USD	61.000	64.242	0,43
Ferrellgas LP, 144A 5,875% 01/04/2029	USD	53.000	48.506	0,33
Group 1 Automotive, Inc., 144A 4% 15/08/2028	USD	53.000	49.660	0,33
Group 1 Automotive, Inc., 144A 6,375% 15/01/2030	USD	15.000	15.067	0,10
LCM Investments Holdings II LLC, 144A 4,875% 01/05/2029	USD	72.000	67.326	0,45
LCM Investments Holdings II LLC, 144A 8,25% 01/08/2031	USD	11.000	11.423	0,08
Lithia Motors, Inc., 144A 3,875% 01/06/2029	USD	37.000	33.758	0,23
Lithia Motors, Inc., 144A 4,375% 15/01/2031	USD	39.000	35.538	0,24
Patrick Industries, Inc., 144A 6,375% 01/11/2032	USD	30.000	29.063	0,20
Raising Cane's Restaurants LLC, 144A 9,375% 01/05/2029	USD	68.000	72.942	0,49
Sonic Automotive, Inc., 144A 4,875% 15/11/2031	USD	88.000	79.038	0,53
Specialty Building Products Holdings LLC, 144A 7,75% 15/10/2029	USD	53.000	53.958	0,36
Suburban Propane Partners LP, 144A 5% 01/06/2031	USD	51.000	45.697	0,31
Superior Plus LP, 144A 4,5% 15/03/2029	USD	61.000	55.518	0,37
White Cap Buyer LLC, 144A 6,875% 15/10/2028	USD	91.000	90.479	0,61
Yum! Brands, Inc. 3,625% 15/03/2031	USD	84.000	74.342	0,50
			1.031.492	6,94

Semiconduttori

ON Semiconductor Corp., 144A 3,875% 01/09/2028	USD	58.000	54.444	0,37
			54.444	0,37

Software

AthenaHealth Group, Inc., 144A 6,5% 15/02/2030	USD	164.000	156.019	1,06
Clarivate Science Holdings Corp., 144A 4,875% 01/07/2029	USD	64.000	59.731	0,40
Cloud Software Group, Inc., 144A 6,5% 31/03/2029	USD	50.000	49.175	0,33
Cloud Software Group, Inc., 144A 9% 30/09/2029	USD	85.000	86.406	0,58
Ellucian Holdings, Inc., 144A 6,5% 01/12/2029	USD	39.000	39.161	0,26
			390.492	2,63

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Telecomunicazioni

Ciena Corp., 144A 4% 31/01/2030	USD	45.000	41.556	0,28
			41.556	0,28

Trasporto

Seaspan Corp., 144A 5,5% 01/08/2029	USD	88.000	82.269	0,56
Watco Cos. LLC, 144A 7,125% 01/08/2032	USD	35.000	36.104	0,24
			118.373	0,80

Totale Obbligazioni societarie 14.111.941 94,90

Azioni

Distributori

WESCO International, Inc. Preference 10,625%	USD	3.466	88.556	0,59
			88.556	0,59

Elettricità

Enviva LLC	USD	2.052	36.039	0,24
			36.039	0,24

Controllo ambientale

GFL Environmental, Inc.	USD	1.229	54.506	0,37
			54.506	0,37

Servizi finanziari

ACC Claims Holdings LLC*	USD	422.940	0	0,00
			0	0,00

Totale Azioni 179.101 1,20

Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato 14.377.668 96,68

US High Yield Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo				
Organismi d'investimento collettivo – OICVM				
Fondi comuni				
Morgan Stanley Liquidity Funds - US				
Dollar Treasury Liquidity Fund - Classe				
MS Reserve [§]	USD	3.905	3.905	0,03
			3.905	0,03
Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM			3.905	0,03
Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo			3.905	0,03
Totale Investimenti			14.381.573	96,71
Liquidità			268.673	1,80
Altre Attività/(Passività)			220.977	1,49
Totale Attivo netto			14.871.223	100,00

[§] Il titolo è attualmente insolvente.
Il titolo è valutato al valore equo dietro indicazione del Consiglio di amministrazione.
[†]Gestito da un'affiliata del Consulente per gli investimenti.

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/ (perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
USD	415.219	EUR	383.514	31/01/2025	Goldman Sachs	16.807	0,11
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						16.807	0,11
Classe di azioni coperta in GBP							
GBP	5	USD	6	31/01/2025	J.P. Morgan	0	0,00
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Attività						0	0,00
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						16.807	0,11
EUR	198.486	USD	208.882	31/01/2025	Standard Chartered	(2.687)	(0,02)
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(2.687)	(0,02)
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	582.092	USD	613.234	31/01/2025	J.P. Morgan	(8.529)	(0,05)
Classe di azioni coperta in GBP							
GBP	1.123	USD	1.412	31/01/2025	J.P. Morgan	(5)	0,00
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Passività						(8.534)	(0,05)
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(11.221)	(0,07)
Profitti netti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						5.586	0,04

US High Yield Middle Market Bond Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Generazione di un tasso di rendimento totale interessante, espresso in dollari USA, principalmente attraverso l'investimento in titoli a reddito fisso high yield e senza rating denominati in dollari USA, tra cui, senza alcuna esclusione, quelli di società del middle market o di emittenti governativi e agenzie ubicati in mercati emergenti e comprendenti, a scanso di equivoci e nella misura prevista dalla legge applicabile, titoli garantiti da attività, partecipazioni a prestiti e cessioni di crediti, nella misura in cui tali strumenti siano cartolarizzati. Ai fini di questo Fondo, per "middle market" (mercato medio) si intende il mercato per emittenti con un debito in essere non superiore a USD 1 miliardo.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni convertibili

Servizi e forniture commerciali				
Block, Inc. 0,25% 01/11/2027	USD	1.025.000	889.968	0,47
			889.968	0,47

Industria del divertimento				
DraftKings Holdings, Inc. 0% 15/03/2028	USD	1.435.000	1.225.383	0,64
			1.225.383	0,64

Produttori indipendenti di energia ed elettricità rinnovabile				
NextEra Energy Partners LP, 144A 0% 15/11/2025	USD	2.640.000	2.491.533	1,32
			2.491.533	1,32

Internet				
Spotify USA, Inc. 0% 15/03/2026	USD	610.000	652.000	0,34
			652.000	0,34

Fondi comuni di investimento immobiliare (REIT)				
Pebblebrook Hotel Trust, REIT 1,75% 15/12/2026	USD	545.000	509.325	0,27
			509.325	0,27

Totale Obbligazioni convertibili			5.768.209	3,04
---	--	--	------------------	-------------

Obbligazioni societarie

Pubblicità				
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc., 144A 7,75% 15/04/2028	USD	1.090.000	987.572	0,52
			987.572	0,52

Aerospaziale e difesa				
AAR Escrow Issuer LLC, 144A 6,75% 15/03/2029	USD	765.000	779.350	0,40
Bombardier, Inc., 144A 7,25% 01/07/2031	USD	290.000	298.273	0,16
Moog, Inc., 144A 4,25% 15/12/2027	USD	625.000	598.620	0,32
			1.676.243	0,88

Compagnie aeree				
American Airlines, Inc., 144A 7,25% 15/02/2028	USD	138.000	140.977	0,07
VistaJet Malta Finance plc, 144A 9,5% 01/06/2028	USD	1.496.000	1.507.140	0,80
			1.648.117	0,87

US High Yield Middle Market Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Abbigliamento

Crocs, Inc., 144A 4,125% 15/08/2031	USD	900.000	787.739	0,41
			787.739	0,41

Case automobilistiche

JB Poindexter & Co., Inc., 144A 8,75% 15/12/2031	USD	1.475.000	1.554.275	0,82
Rivian Holdings LLC, 144A 10,502% 15/10/2026	USD	1.215.000	1.223.222	0,64
			2.777.497	1,46

Ricambi e attrezzature auto

Cougar JV Subsidiary LLC, 144A 8% 15/05/2032	USD	775.000	805.226	0,42
Dealer Tire LLC, 144A 8% 01/02/2028	USD	1.047.000	1.029.470	0,54
Goodyear Tire & Rubber Co. (The) 5,625% 30/04/2033	USD	670.000	588.681	0,31
Real Hero Merger Sub 2, Inc., 144A 6,25% 01/02/2029	USD	1.810.000	1.567.887	0,83
			3.991.264	2,10

Bevande

Triton Water Holdings, Inc., 144A 6,25% 01/04/2029	USD	1.738.000	1.727.143	0,91
			1.727.143	0,91

Materiali da costruzione

ACProducts Holdings, Inc., 144A 6,375% 15/05/2029	USD	1.565.000	985.950	0,52
AmeriTex HoldCo Intermediate LLC, 144A 10,25% 15/10/2028	USD	1.095.000	1.170.272	0,62
API Group DE, Inc., 144A 4,125% 15/07/2029	USD	660.000	607.565	0,32
CP Atlas Buyer, Inc., 144A 7% 01/12/2028	USD	1.216.000	1.070.963	0,56
Patrick Industries, Inc., 144A 4,75% 01/05/2029	USD	1.145.000	1.083.559	0,57
			4.918.309	2,59

Settore chimico

HB Fuller Co. 4,25% 15/10/2028	USD	635.000	600.534	0,32
Herens Holdco SARL, 144A 4,75% 15/05/2028	USD	1.325.000	1.226.129	0,65
Huntsman International LLC 5,7% 15/10/2034	USD	1.000.000	958.496	0,50
Nufarm Australia Ltd., 144A 5% 27/01/2030	USD	830.000	765.614	0,40
			3.550.773	1,87

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Servizi e forniture commerciali

Allied Universal Holdco LLC, 144A 6% 01/06/2029	USD	1.900.000	1.732.185	0,90
Alta Equipment Group, Inc., 144A 9% 01/06/2029	USD	1.215.000	1.160.338	0,61
AMN Healthcare, Inc., 144A 4% 15/04/2029	USD	540.000	486.825	0,26
Garda World Security Corp., 144A 8,25% 01/08/2032	USD	825.000	839.412	0,44
HealthEquity, Inc., 144A 4,5% 01/10/2029	USD	360.000	337.949	0,18
NESCO Holdings II, Inc., 144A 5,5% 15/04/2029	USD	905.000	840.986	0,44
Signal Parent, Inc., 144A 6,125% 01/04/2029	USD	1.181.000	750.789	0,40
TriNet Group, Inc., 144A 3,5% 01/03/2029	USD	1.510.000	1.367.855	0,72
VT Topco, Inc., 144A 8,5% 15/08/2030	USD	760.000	805.896	0,42
Wand NewCo 3, Inc., 144A 7,625% 30/01/2032	USD	537.000	552.113	0,29
ZipRecruiter, Inc., 144A 5% 15/01/2030	USD	1.665.000	1.500.893	0,79
			10.375.241	5,45

Computer

Science Applications International Corp., 144A 4,875% 01/04/2028	USD	1.140.000	1.097.679	0,58
			1.097.679	0,58

Edilizia ed Estrazione mineraria

Terex Corp., 144A 6,25% 15/10/2032	USD	755.000	740.953	0,39
			740.953	0,39

Distributori

BCPE Empire Holdings, Inc., 144A 7,625% 01/05/2027	USD	1.575.000	1.571.207	0,83
Velocity Vehicle Group LLC, 144A 8% 01/06/2029	USD	425.000	442.440	0,23
			2.013.647	1,06

Servizi finanziari diversificati

Azorra Finance Ltd., 144A 7,75% 15/04/2030	USD	530.000	527.449	0,28
Focus Financial Partners LLC, 144A 6,75% 15/09/2031	USD	880.000	877.471	0,46
GGAM Finance Ltd., 144A 6,875% 15/04/2029	USD	375.000	380.740	0,20
GGAM Finance Ltd., 144A 5,875% 15/03/2030	USD	615.000	602.720	0,32
Hightower Holding LLC, 144A 6,75% 15/04/2029	USD	225.000	224.264	0,12
Hightower Holding LLC, 144A 9,125% 31/01/2030	USD	845.000	890.879	0,47
Jane Street Group, 144A 4,5% 15/11/2029	USD	390.000	365.530	0,19
Jane Street Group, 144A 6,125% 01/11/2032	USD	520.000	515.529	0,27

US High Yield Middle Market Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Servizi finanziari diversificati (seguito)

Jefferies Finance LLC, 144A 5%				
15/08/2028	USD	1.600.000	1.502.365	0,78
Jefferson Capital Holdings LLC, 144A 6%				
15/08/2026	USD	773.000	774.433	0,41
Rocket Mortgage LLC, 144A 3,875%				
01/03/2031	USD	410.000	358.414	0,19
StoneX Group, Inc., 144A 7,875%				
01/03/2031	USD	955.000	999.364	0,53
VistaJet Malta Finance plc, 144A 6,375%				
01/02/2030	USD	800.000	699.871	0,37
			8.719.029	4,59

Elettricità

Leeward Renewable Energy Operations LLC, 144A 4,25% 01/07/2029	USD	2.205.000	2.026.964	1,07
Pattern Energy Operations LP, 144A 4,5% 15/08/2028	USD	1.095.000	1.028.453	0,54
Pike Corp., 144A 8,625% 31/01/2031	USD	310.000	327.399	0,17
			3.382.816	1,78

Componenti e attrezzature elettriche

EnerSys, 144A 4,375% 15/12/2027	USD	1.075.000	1.031.991	0,55
EnerSys, 144A 6,625% 15/01/2032	USD	384.000	386.350	0,20
			1.418.341	0,75

Elettronica

Atkore, Inc., 144A 4,25% 01/06/2031	USD	1.485.000	1.317.231	0,69
Coherent Corp., 144A 5% 15/12/2029	USD	650.000	621.428	0,33
TTM Technologies, Inc., 144A 4% 01/03/2029	USD	665.000	617.702	0,33
			2.556.361	1,35

Progettazione ed edilizia

Arcosa, Inc., 144A 6,875% 15/08/2032	USD	425.000	432.338	0,23
Artera Services LLC, 144A 8,5% 15/02/2031	USD	1.205.000	1.169.607	0,62
Brundage-Bone Concrete Pumping Holdings, Inc., 144A 6% 01/02/2026	USD	500.000	500.093	0,26
Dycom Industries, Inc., 144A 4,5% 15/04/2029	USD	1.640.000	1.532.783	0,81
Great Lakes Dredge & Dock Corp., 144A 5,25% 01/06/2029	USD	1.695.000	1.584.772	0,83
KBR, Inc., 144A 4,75% 30/09/2028	USD	930.000	891.638	0,47
New Enterprise Stone & Lime Co., Inc., 144A 5,25% 15/07/2028	USD	780.000	757.862	0,40
VM Consolidated, Inc., 144A 5,5% 15/04/2029	USD	865.000	842.551	0,44
			7.711.644	4,06

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Industria del divertimento

Allwyn Entertainment Financing UK plc, 144A 7,875% 30/04/2029	USD	800.000	824.796	0,43
Boyne USA, Inc., 144A 4,75% 15/05/2029	USD	1.065.000	1.010.328	0,53
Caesars Entertainment, Inc., 144A 4,625% 15/10/2029	USD	645.000	604.999	0,32
Everi Holdings, Inc., 144A 5% 15/07/2029	USD	700.000	700.480	0,37
Midwest Gaming Borrower LLC, 144A 4,875% 01/05/2029	USD	1.230.000	1.160.445	0,61
National CineMedia LLC 0% 15/08/2026 ^s	USD	1.800.000	0	0,00
Speedway Motorsports LLC, 144A 4,875% 01/11/2027	USD	1.895.000	1.852.521	0,98
			6.153.569	3,24

Controllo ambientale

Reworld Holding Corp., 144A 4,875% 01/12/2029	USD	396.000	366.648	0,19
Reworld Holding Corp. 5% 01/09/2030	USD	575.000	531.497	0,28
Waste Pro USA, Inc., 144A 5,5% 15/02/2026	USD	1.010.000	1.013.267	0,54
			1.911.412	1,01

Alimentari

Chobani Holdco II LLC, 144A 8,75% 01/10/2029	USD	1.535.000	1.626.012	0,86
Fiesta Purchaser, Inc., 144A 9,625% 15/09/2032	USD	675.000	708.828	0,37
Ingles Markets, Inc., 144A 4% 15/06/2031	USD	1.525.000	1.351.709	0,71
Viking Baked Goods Acquisition Corp., 144A 8,625% 01/11/2031	USD	350.000	344.533	0,18
			4.031.082	2,12

Pubblici servizi - gas

AmeriGas Partners LP 5,875% 20/08/2026	USD	81.000	78.291	0,04
			78.291	0,04

Prodotti sanitari

Varex Imaging Corp., 144A 7,875% 15/10/2027	USD	1.135.000	1.162.388	0,61
			1.162.388	0,61

Servizi sanitari

AHP Health Partners, Inc., 144A 5,75% 15/07/2029	USD	1.734.000	1.685.680	0,89
Fortrea Holdings, Inc., 144A 7,5% 01/07/2030	USD	626.000	627.449	0,33
Heartland Dental LLC, 144A 10,5% 30/04/2028	USD	1.605.000	1.703.053	0,90

US High Yield Middle Market Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Servizi sanitari (seguito)

LifePoint Health, Inc., 144A 5,375% 15/01/2029	USD	1.497.000	1.314.110	0,69
LifePoint Health, Inc., 144A 10% 01/06/2032	USD	500.000	509.042	0,27
Molina Healthcare, Inc., 144A 3,875% 15/05/2032	USD	750.000	652.019	0,34
Surgery Center Holdings, Inc., 144A 7,25% 15/04/2032	USD	1.745.000	1.782.246	0,93
US Acute Care Solutions LLC, 144A 9,75% 15/05/2029	USD	1.380.000	1.407.651	0,74
			9.681.250	5,09

Costruttori edili

Ashton Woods USA LLC, 144A 4,625% 01/04/2030	USD	660.000	599.545	0,32
Dream Finders Homes, Inc., 144A 8,25% 15/08/2028	USD	590.000	617.677	0,33
New Home Co., Inc. (The), 144A 9,25% 01/10/2029	USD	1.860.000	1.959.971	1,02
STL Holding Co. LLC, 144A 8,75% 15/02/2029	USD	1.000.000	1.063.057	0,56
Thor Industries, Inc., 144A 4% 15/10/2029	USD	895.000	807.963	0,43
			5.048.213	2,66

Arredi per la casa

WASH Multifamily Acquisition, Inc., 144A 5,75% 15/04/2026	USD	1.005.000	1.001.893	0,53
			1.001.893	0,53

Prodotti per la casa

Spectrum Brands, Inc., 144A 3,875% 15/03/2031	USD	650.000	560.980	0,30
			560.980	0,30

Assicurazioni

AmWINS Group, Inc., 144A 4,875% 30/06/2029	USD	1.125.000	1.061.699	0,56
			1.061.699	0,56

Internet

Arches Buyer, Inc., 144A 6,125% 01/12/2028	USD	2.700.000	2.415.798	1,27
Cars.com, Inc., 144A 6,375% 01/11/2028	USD	1.110.000	1.104.354	0,58
EquipmentShare.com, Inc., 144A 9% 15/05/2028	USD	1.000.000	1.038.350	0,55
			4.558.502	2,40

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Società d'investimento

Compass Group Diversified Holdings LLC, 144A 5,25% 15/04/2029	USD	880.000	847.028	0,45
Icahn Enterprises LP 5,25% 15/05/2027	USD	1.150.000	1.092.335	0,57
			1.939.363	1,02
Tempo libero				
Lindblad Expeditions Holdings, Inc., 144A 9% 15/05/2028	USD	804.000	842.270	0,44
NCL Corp. Ltd., 144A 6,25% 01/03/2030	USD	1.150.000	1.137.311	0,60
			1.979.581	1,04

Hotel

Full House Resorts, Inc., 144A 8,25% 15/02/2028	USD	1.330.000	1.326.052	0,70
Genting New York LLC, 144A 7,25% 01/10/2029	USD	1.280.000	1.323.610	0,70
Sugarhouse HSP Gaming Prop Mezz LP, 144A 5,875% 15/05/2025	USD	1.360.000	1.360.976	0,71
			4.010.638	2,11

Macchinari

Esab Corp., 144A 6,25% 15/04/2029	USD	480.000	485.696	0,26
Mueller Water Products, Inc., 144A 4% 15/06/2029	USD	1.140.000	1.058.989	0,55
			1.544.685	0,81

Mass media

Block Communications, Inc., 144A 4,875% 01/03/2028	USD	1.289.000	1.202.550	0,63
CCO Holdings LLC, 144A 4,25% 01/02/2031	USD	1.995.000	1.742.286	0,91
CSC Holdings LLC, 144A 5,375% 01/02/2028	USD	750.000	647.865	0,34
CSC Holdings LLC, 144A 11,25% 15/05/2028	USD	475.000	469.342	0,25
CSC Holdings LLC, 144A 5,5% 15/04/2027	USD	1.470.000	1.317.296	0,69
GCI LLC, 144A 4,75% 15/10/2028	USD	915.000	856.035	0,45
LCPR Senior Secured Financing DAC, 144A 6,75% 15/10/2027	USD	1.450.000	1.311.171	0,69
Midcontinent Communications, 144A 8% 15/08/2032	USD	1.300.000	1.336.667	0,70
Townsquare Media, Inc., 144A 6,875% 01/02/2026	USD	1.695.000	1.691.356	0,89
Univision Communications, Inc., 144A 7,375% 30/06/2030	USD	890.000	852.476	0,45
Virgin Media Finance plc, 144A 5% 15/07/2030	USD	1.175.000	990.205	0,52
Ziggo Bond Co., 144A 5,125% 28/02/2030	USD	375.000	337.035	0,18
			12.754.284	6,70

US High Yield Middle Market Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Estrazione mineraria

Constellium SE, 144A 3,75% 15/04/2029	USD	1.030.000	933.241	0,49
Eldorado Gold Corp., 144A 6,25% 01/09/2029	USD	990.000	977.936	0,51
First Quantum Minerals Ltd., 144A 9,375% 01/03/2029	USD	1.075.000	1.145.037	0,61
IAMGOLD Corp., 144A 5,75% 15/10/2028	USD	1.045.000	1.013.279	0,53
			4.069.493	2,14

Produttori vari

Enviri Corp., 144A 5,75% 31/07/2027	USD	2.246.000	2.149.197	1,13
			2.149.197	1,13

Petrolio e gas

Kraken Oil & Gas Partners LLC, 144A 7,625% 15/08/2029	USD	1.075.000	1.035.698	0,55
Magnolia Oil & Gas Operating LLC, 144A 6,875% 01/12/2032	USD	940.000	931.483	0,49
Matador Resources Co., 144A 6,5% 15/04/2032	USD	290.000	287.197	0,15
Matador Resources Co., 144A 6,25% 15/04/2033	USD	1.030.000	1.001.197	0,53
Sitio Royalties Operating Partnership LP, 144A 7,875% 01/11/2028	USD	1.135.000	1.172.682	0,62
Vermilion Energy, Inc., 144A 6,875% 01/05/2030	USD	1.455.000	1.450.843	0,76
Vital Energy, Inc., 144A 7,875% 15/04/2032	USD	1.745.000	1.680.716	0,88
			7.559.816	3,98

Servizi petrolio e gas

Kodiak Gas Services LLC, 144A 7,25% 15/02/2029	USD	710.000	724.800	0,38
Oceaneering International, Inc. 6% 01/02/2028	USD	175.000	173.485	0,09
Oceaneering International, Inc. 6% 01/02/2028	USD	1.495.000	1.482.056	0,78
			2.380.341	1,25

Contenitori e imballaggi

Iris Holding, Inc., 144A 10% 15/12/2028	USD	625.000	595.540	0,31
Trident TPI Holdings, Inc., 144A 12,75% 31/12/2028	USD	605.000	667.826	0,35
TriMas Corp., 144A 4,125% 15/04/2029	USD	1.795.000	1.657.443	0,88
Trivium Packaging Finance BV, 144A 8,5% 15/08/2027	USD	945.000	944.446	0,50
			3.865.255	2,04

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Prodotti farmaceutici

Option Care Health, Inc., 144A 4,375% 31/10/2029	USD	450.000	415.509	0,22
P&L Development LLC, 144A 12% 15/05/2029	USD	1.623.726	1.684.429	0,89
			2.099.938	1,11

Oleodotti

Blue Racer Midstream LLC, 144A 7,25% 15/07/2032	USD	545.000	560.301	0,29
CNX Midstream Partners LP, 144A 4,75% 15/04/2030	USD	1.065.000	976.056	0,51
CQP Holdco LP, 144A 5,5% 15/06/2031	USD	688.000	658.068	0,35
Global Partners LP, 144A 8,25% 15/01/2032	USD	150.000	154.421	0,08
Global Partners LP 6,875% 15/01/2029	USD	735.000	729.284	0,38
Martin Midstream Partners LP, 144A 11,5% 15/02/2028	USD	1.235.000	1.342.800	0,72
Prairie Acquiror LP, 144A 9% 01/08/2029	USD	545.000	565.114	0,30
Rockies Express Pipeline LLC, 144A 3,6% 15/05/2025	USD	790.000	782.512	0,41
Tallgrass Energy Partners LP, 144A 6% 31/12/2030	USD	1.085.000	1.028.362	0,54
			6.796.918	3,58

Immobiliare

Greystar Real Estate Partners LLC, 144A 7,75% 01/09/2030	USD	550.000	581.989	0,31
			581.989	0,31

Fondi comuni di investimento immobiliare (REIT)

CTR Partnership LP, REIT, 144A 3,875% 30/06/2028	USD	1.505.000	1.435.987	0,76
Global Net Lease, Inc., REIT, 144A 3,75% 15/12/2027	USD	1.195.000	1.091.624	0,57
HAT Holdings I LLC, 144A 3,75% 15/09/2030	USD	1.780.000	1.574.376	0,83
National Health Investors, Inc., REIT 3% 01/02/2031	USD	1.770.000	1.526.556	0,80
Pebblebrook Hotel LP, REIT, 144A 6,375% 15/10/2029	USD	490.000	485.587	0,26
XHR LP, REIT, 144A 6,625% 15/05/2030	USD	725.000	728.286	0,38
			6.842.416	3,60

Vendita al dettaglio

Arko Corp., 144A 5,125% 15/11/2029	USD	1.755.000	1.605.363	0,85
Evergreen Acqco 1 LP, 144A 9,75% 26/04/2028	USD	747.000	786.696	0,41
Ferrellgas LP, 144A 5,875% 01/04/2029	USD	1.920.000	1.757.194	0,93
Global Auto Holdings Ltd., 144A 11,5% 15/08/2029	USD	515.000	524.670	0,28
GYP Holdings III Corp., 144A 4,625% 01/05/2029	USD	350.000	329.712	0,17
Macy's Retail Holdings LLC 4,5% 15/12/2034	USD	1.375.000	1.146.961	0,60
PetSmart, Inc., 144A 4,75% 15/02/2028	USD	695.000	655.136	0,34

US High Yield Middle Market Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie (seguito)				
Vendita al dettaglio (seguito)				
Specialty Building Products Holdings LLC, 144A 7,75% 15/10/2029	USD	517.000	526.344	0,28
Superior Plus LP, 144A 4,5% 15/03/2029	USD	1.275.000	1.160.418	0,61
White Cap Buyer LLC, 144A 6,875% 15/10/2028	USD	600.000	596.570	0,31
			9.089.064	4,78
Software				
AthenaHealth Group, Inc., 144A 6,5% 15/02/2030	USD	1.365.000	1.298.574	0,68
Cloud Software Group, Inc., 144A 9% 30/09/2029	USD	1.490.000	1.514.651	0,80
Dye & Durham Ltd., 144A 8,625% 15/04/2029	USD	1.145.000	1.206.566	0,63
Ellucian Holdings, Inc., 144A 6,5% 01/12/2029	USD	495.000	497.045	0,26
Rackspace Technology Global, Inc., 144A 5,375% 01/12/2028	USD	720.000	206.100	0,11
ROBLOX Corp., 144A 3,875% 01/05/2030	USD	1.290.000	1.163.678	0,61
Rocket Software, Inc., 144A 6,5% 15/02/2029	USD	1.444.000	1.361.404	0,72
Ziff Davis, Inc., 144A 4,625% 15/10/2030	USD	1.130.000	1.040.406	0,55
			8.288.424	4,36
Telecomunicazioni				
C&W Senior Finance Ltd., 144A 6,875% 15/09/2027	USD	779.000	772.859	0,41
Ciena Corp., 144A 4% 31/01/2030	USD	990.000	914.222	0,48
Level 3 Financing, Inc., 144A 4,875% 15/06/2029	USD	1.300.000	1.131.000	0,60
Sable International Finance Ltd., 144A 7,125% 15/10/2032	USD	456.000	445.685	0,23
Viavi Solutions, Inc., 144A 3,75% 01/10/2029	USD	1.375.000	1.246.904	0,65
			4.510.670	2,37
Trasporto				
Cargo Aircraft Management, Inc., 144A 4,75% 01/02/2028	USD	750.000	744.793	0,39
Carriage Purchaser, Inc., 144A 7,875% 15/10/2029	USD	1.661.000	1.582.657	0,84
Seaspan Corp., 144A 5,5% 01/08/2029	USD	1.060.000	990.968	0,52
Watco Cos. LLC, 144A 7,125% 01/08/2032	USD	1.055.000	1.088.281	0,57
			4.406.699	2,32
Totale Obbligazioni societarie			180.198.418	94,83

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Estrazione mineraria				
American Gilsonite Co.*	USD	60	330	0,00
			330	0,00
Totale Azioni			330	0,00
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
			185.966.957	97,87

Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo

Organismi d'investimento collettivo – OICVM

Fondi comuni				
Morgan Stanley Liquidity Funds - US Dollar Treasury Liquidity Fund - Classe MS Reserve ¹	USD	305.764	305.764	0,16
			305.764	0,16
Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM			305.764	0,16
Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo			305.764	0,16
Totale Investimenti			186.272.721	98,03
Liquidità			904.448	0,48
Altre Attività/(Passività)			2.845.936	1,49
Totale Attivo netto			190.023.105	100,00

⁵ Il titolo è attualmente insolvente.

* Il titolo è valutato al valore equo dietro indicazione del Consiglio di amministrazione della Società.

¹ Gestito da un'affiliata del Consulente per gli investimenti.

US High Yield Middle Market Bond Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
Classe di azioni coperta in EUR							
USD	5.096	EUR	4.887	02/01/2025	J.P. Morgan	24	0,00
USD	3.417.890	EUR	3.245.059	31/01/2025	J.P. Morgan	46.770	0,02
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Attività						46.794	0,02
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						46.794	0,02
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	4.887	USD	5.096	02/01/2025	J.P. Morgan	(24)	0,00
EUR	7.900.292	USD	8.322.865	31/01/2025	J.P. Morgan	(115.669)	(0,06)
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Passività						(115.693)	(0,06)
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine - Passività						(115.693)	(0,06)
Perdite nette non realizzate su Contratti di cambio a termine - Passività						(68.899)	(0,04)

Global Balanced Defensive Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Conseguimento di un livello di rendimento totale interessante, espresso in euro, investendo principalmente in un portafoglio di titoli trasferibili quali titoli azionari, compresi fondi d'investimento immobiliari di tipo chiuso (REIT), titoli a reddito fisso (compresi titoli investment grade, non investment grade e privi di rating) e strumenti del mercato monetario e liquidità a livello globale e attraverso l'uso di strumenti finanziari derivati. Gli investimenti mireranno a un rischio e a una volatilità totali del portafoglio inferiori a quelli del comparto Global Balanced Fund.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie				
Australia				
Aurizon Network Pty. Ltd., Reg. S 3,125% 01/06/2026	EUR	100.000	100.505	0,28
AusNet Services Holdings Pty. Ltd., Reg. S, FRN 1,625% 11/03/2081	EUR	100.000	96.601	0,27
Commonwealth Bank of Australia, FRN 4,266% 04/06/2034	EUR	100.000	103.253	0,28
Westpac Banking Corp., Reg. S, FRN 0,766% 13/05/2031	EUR	100.000	96.590	0,26
			396.949	1,09
Austria				
Erste Group Bank AG, Reg. S, FRN 4% 15/01/2035	EUR	100.000	100.345	0,27
Raiffeisen Bank International AG, Reg. S, FRN 4,75% 26/01/2027	EUR	100.000	101.965	0,28
			202.310	0,55
Belgio				
KBC Group NV, Reg. S, FRN 4,375% 23/11/2027	EUR	100.000	102.818	0,28
			102.818	0,28
Canada				
Bank of Nova Scotia (The), Reg. S, FRN 3,398% 10/06/2027	EUR	100.000	100.134	0,27
			100.134	0,27
Repubblica Ceca				
Ceska sporitelna A/S, Reg. S, FRN 4,57% 03/07/2031	EUR	100.000	104.636	0,29
			104.636	0,29
Danimarca				
Danske Bank A/S, Reg. S, FRN 1,375% 12/02/2030	EUR	100.000	99.758	0,28
DSV Finance BV, Reg. S 3,5% 26/06/2029	EUR	100.000	102.533	0,28
ISS Global A/S, Reg. S 3,875% 05/06/2029	EUR	100.000	102.516	0,28
			304.807	0,84
Francia				
Ayvens SA, Reg. S 3,875% 16/07/2029	EUR	100.000	102.394	0,28
BNP Paribas SA, Reg. S, FRN 1,125% 15/01/2032	EUR	100.000	95.100	0,26
BPCE SA, Reg. S, FRN 5,75% 01/06/2033	EUR	100.000	106.200	0,29
Credit Agricole SA, Reg. S, FRN 3,125% 26/01/2029	EUR	100.000	99.847	0,27
Orange SA, Reg. S, FRN 1,75% Perpetuo	EUR	100.000	96.647	0,27
Orange SA, Reg. S, FRN 5,375% Perpetuo	EUR	100.000	106.561	0,29

Global Balanced Defensive Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Francia (seguito)

RTE Reseau de Transport d'Electricite SADIR, Reg. S 2,875% 02/10/2028	EUR	100.000	99.744	0,27
Societe Generale SA, FRN 1% 24/11/2030	EUR	100.000	97.564	0,27
TotalEnergies SE, Reg. S, FRN 2% Perpetuo	EUR	100.000	96.643	0,27
TotalEnergies SE, Reg. S, FRN 4,12% Perpetuo	EUR	100.000	101.216	0,28
TotalEnergies SE (EURONEXT-PARIS), Reg. S, FRN 2% Perpetuo	EUR	100.000	90.664	0,25
			1.092.580	3,00

Germania

BMW International Investment BV, Reg. S 3% 27/08/2027	EUR	30.000	30.171	0,08
Commerzbank AG, Reg. S, FRN 4,875% 16/10/2034	EUR	100.000	103.737	0,28
Daimler Truck International Finance BV, Reg. S 3,125% 23/03/2028	EUR	100.000	100.638	0,28
Deutsche Bank AG, Reg. S, FRN 5,375% 11/01/2029	EUR	100.000	106.218	0,29
Deutsche Bank AG, Reg. S, FRN 4% 24/06/2032	EUR	100.000	100.155	0,27
Eurogrid GmbH, Reg. S 3,075% 18/10/2027	EUR	100.000	100.689	0,28
Vonovia SE, Reg. S 4,75% 23/05/2027	EUR	100.000	104.124	0,29
			645.732	1,77

Grecia

Eurobank SA, Reg. S, FRN 3,25% 12/03/2030	EUR	100.000	99.285	0,27
Piraeus Bank SA, Reg. S, FRN 4,625% 17/07/2029	EUR	100.000	103.735	0,29
			203.020	0,56

Islanda

Landsbankinn HF, Reg. S 5% 13/05/2028	EUR	100.000	104.951	0,29
			104.951	0,29

Irlanda

Bank of Ireland Group plc, Reg. S, FRN 1,375% 11/08/2031	EUR	100.000	97.143	0,27
Dell Bank International DAC, Reg. S 4,5% 18/10/2027	EUR	100.000	104.292	0,28
			201.435	0,55

Italia

Autostrade per l'Italia SpA, Reg. S 1,875% 04/11/2025	EUR	100.000	99.180	0,27
Enel SpA, Reg. S, FRN 6,375% Perpetuo	EUR	100.000	107.452	0,30
Intesa Sanpaolo SpA, Reg. S, FRN 5% 08/03/2028	EUR	150.000	156.212	0,43
Snam SpA, Reg. S 3,375% 19/02/2028	EUR	100.000	101.437	0,28
Snam SpA, Reg. S, FRN 4,5% Perpetuo	EUR	100.000	102.239	0,28

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Italia (seguito)

UniCredit SpA, Reg. S, FRN 3,875% 11/06/2028	EUR	150.000	152.827	0,42
UniCredit SpA, Reg. S, FRN 3,704% 20/11/2028	EUR	100.000	100.086	0,27
			819.433	2,25

Lussemburgo

Logicor Financing SARL, Reg. S 4,625% 25/07/2028	EUR	100.000	103.765	0,28
P3 Group SARL, Reg. S 1,625% 26/01/2029	EUR	100.000	92.848	0,26
			196.613	0,54

Paesi Bassi

Achmea Bank NV, Reg. S 2,75% 10/12/2027	EUR	100.000	99.842	0,27
ASR Nederland NV, Reg. S, FRN 5,125% 29/09/2045	EUR	100.000	101.188	0,28
Cooperatieve Rabobank UA, Reg. S, FRN 3,775% 16/07/2028	EUR	100.000	99.987	0,27
ING Groep NV, Reg. S, FRN 3,875% 12/08/2029	EUR	100.000	102.737	0,28
ING Groep NV, Reg. S, FRN 0,875% 09/06/2032	EUR	100.000	94.588	0,26
JDE Peet's NV, Reg. S 0% 16/01/2026	EUR	100.000	97.289	0,27
Pluxee NV, Reg. S 3,5% 04/09/2028	EUR	100.000	101.107	0,28
			696.738	1,91

Nuova Zelanda

ASB Bank Ltd., Reg. S 3,185% 16/04/2029	EUR	100.000	100.738	0,28
			100.738	0,28

Polonia

Bank Polska Kasa Opieki SA, Reg. S, FRN 4% 24/09/2030	EUR	100.000	100.168	0,27
ORLEN SA, Reg. S 1,125% 27/05/2028	EUR	100.000	93.399	0,26
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA, Reg. S, FRN 3,875% 12/09/2027	EUR	100.000	100.564	0,28
			294.131	0,81

Spagna

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, Reg. S, FRN 1% 16/01/2030	EUR	100.000	99.925	0,27
Banco Santander SA, Reg. S, FRN 3,25% 02/04/2029	EUR	100.000	100.306	0,28
Banco Santander SA, Reg. S, FRN 5,75% 23/08/2033	EUR	100.000	106.470	0,29
CaixaBank SA, Reg. S, FRN 2,25% 17/04/2030	EUR	100.000	99.590	0,27
Ibercaja Banco SA, Reg. S, FRN 4,375% 30/07/2028	EUR	100.000	103.314	0,28

Global Balanced Defensive Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Spagna (seguito)

Iberdrola Finanzas SA, Reg. S, FRN 4,875% Perpetuo	EUR	100.000	103.456	0,28
Unicaja Banco SA, Reg. S, FRN 3,5% 12/09/2029	EUR	100.000	100.790	0,28
Werfen SASpain, Reg. S 4,625% 06/06/2028	EUR	100.000	104.666	0,29
			818.517	2,24

Svezia

Heimstaden Bostad Treasury BV, Reg. S 1,375% 24/07/2028	EUR	100.000	92.107	0,26
Hemso Treasury OYJ, Reg. S 0% 19/01/2028	EUR	100.000	91.064	0,25
Securitas Treasury Ireland DAC, Reg. S 4,25% 04/04/2027	EUR	100.000	102.545	0,28
Skandinaviska Enskilda Banken AB, FRN 0,75% 03/11/2031	EUR	200.000	190.264	0,52
Swedbank AB, Reg. S 2,875% 30/04/2029	EUR	100.000	99.106	0,27
			575.086	1,58

Svizzera

Raiffeisen Schweiz Genossenschaft 4,84% 03/11/2028	EUR	100.000	106.211	0,29
UBS Group AG, Reg. S 2,75% 15/06/2027	EUR	200.000	199.702	0,55
UBS Group AG, Reg. S, FRN 2,125% 13/10/2026	EUR	100.000	99.384	0,27
			405.297	1,11

Regno Unito

Coventry Building Society, Reg. S 3,125% 29/10/2029	EUR	100.000	99.837	0,27
DS Smith plc, Reg. S 4,375% 27/07/2027	EUR	100.000	103.415	0,28
HSBC Holdings plc, Reg. S, FRN 3,019% 15/06/2027	EUR	100.000	100.108	0,27
HSBC Holdings plc, Reg. S, FRN 3,445% 25/09/2030	EUR	100.000	100.679	0,28
Informa plc, Reg. S 3% 23/10/2027	EUR	100.000	100.284	0,28
Lloyds Banking Group plc, Reg. S, FRN 4,375% 05/04/2034	EUR	100.000	102.420	0,28
Reckitt Benckiser Treasury Services plc, Reg. S 3,625% 20/06/2029	EUR	100.000	102.922	0,28
Rentokil Initial Finance BV, Reg. S 3,875% 27/06/2027	EUR	100.000	102.123	0,28
Santander UK Group Holdings plc, Reg. S, FRN 0,603% 13/09/2029	EUR	100.000	90.712	0,25
Virgin Money UK plc, Reg. S, FRN 4% 18/03/2028	EUR	100.000	102.044	0,28
			1.004.544	2,75

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Stati Uniti d'America

American Medical Systems Europe BV 3,375% 08/03/2029	EUR	100.000	101.883	0,28
Bank of America Corp., Reg. S, FRN 1,662% 25/04/2028	EUR	100.000	97.267	0,27
Citigroup, Inc., Reg. S, FRN 0,5% 08/10/2027	EUR	100.000	95.910	0,26
Fortive Corp. 3,7% 15/08/2029	EUR	100.000	102.489	0,28
Goldman Sachs Group, Inc. (The), Reg. S 0,875% 09/05/2029	EUR	100.000	91.223	0,25
Haleon Netherlands Capital BV, Reg. S 1,25% 29/03/2026	EUR	100.000	98.430	0,27
JPMorgan Chase & Co., Reg. S, FRN 1,09% 11/03/2027	EUR	100.000	97.936	0,27
JPMorgan Chase & Co., Reg. S, FRN 3,674% 06/06/2028	EUR	100.000	101.901	0,28
National Grid North America, Inc., Reg. S 0,41% 20/01/2026	EUR	100.000	97.679	0,27
National Grid North America, Inc., Reg. S 3,247% 25/11/2029	EUR	100.000	100.375	0,28
Stryker Corp. 3,375% 11/12/2028	EUR	100.000	102.044	0,28
US Bancorp, FRN 3,813% 21/05/2028	EUR	100.000	99.844	0,27
			1.186.981	3,26

Totale Obbligazioni societarie

9.557.450 26,22

Azioni

Australia

ANZ Group Holdings Ltd.	AUD	373	6.370	0,02
ASX Ltd.	AUD	43	1.674	0,00
BlueScope Steel Ltd.	AUD	283	3.160	0,01
Brambles Ltd.	AUD	365	4.200	0,01
Cochlear Ltd.	AUD	24	4.162	0,01
Coles Group Ltd.	AUD	209	2.361	0,01
Commonwealth Bank of Australia	AUD	163	14.951	0,04
CSL Ltd.	AUD	74	12.476	0,03
Endeavour Group Ltd.	AUD	517	1.298	0,00
Fortescue Ltd.	AUD	255	2.781	0,01
Goodman Group, REIT	AUD	260	5.540	0,01
GPT Group (The), REIT	AUD	485	1.267	0,00
James Hardie Industries plc, CDI	AUD	89	2.665	0,01
Macquarie Group Ltd.	AUD	49	6.504	0,02
Mineral Resources Ltd.	AUD	93	1.902	0,01
Northern Star Resources Ltd.	AUD	142	1.308	0,00
Orica Ltd.	AUD	259	2.567	0,01
Pilbara Minerals Ltd.	AUD	1.019	1.336	0,00
QBE Insurance Group Ltd.	AUD	391	4.491	0,01
REA Group Ltd.	AUD	19	2.655	0,01
Rio Tinto Ltd.	AUD	57	3.991	0,01
Santos Ltd.	AUD	418	1.669	0,00
SEEK Ltd.	AUD	93	1.257	0,00
Stockland, REIT	AUD	447	1.283	0,00
Suncorp Group Ltd.	AUD	526	5.984	0,02
Telstra Group Ltd.	AUD	874	2.095	0,01
Transurban Group	AUD	968	7.753	0,02
Wesfarmers Ltd.	AUD	150	6.419	0,02
Westpac Banking Corp.	AUD	127	2.458	0,01
WiseTech Global Ltd.	AUD	44	3.194	0,01

Global Balanced Defensive Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Australia (seguito)

Woodside Energy Group Ltd.	AUD	650	9.659	0,03
Woolworths Group Ltd.	AUD	113	2.061	0,01
Xero Ltd.	AUD	13	1.313	0,00

132.804 0,36

Austria

BAWAG Group AG, Reg. S	EUR	15	1.220	0,00
Erste Group Bank AG	EUR	54	3.230	0,01
OMV AG	EUR	61	2.303	0,01
Raiffeisen Bank International AG	EUR	25	495	0,00
Verbund AG	EUR	27	1.890	0,00

9.138 0,02

Belgio

D'ieteren Group	EUR	20	3.214	0,01
Elia Group SA/NV	EUR	52	3.869	0,01
KBC Group NV	EUR	81	6.038	0,02
UCB SA	EUR	30	5.766	0,01

18.887 0,05

Brasile

B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	BRL	1.100	1.771	0,01
Banco Bradesco SA	BRL	1.100	1.836	0,01
Banco do Brasil SA	BRL	400	1.494	0,00
CCR SA	BRL	600	951	0,00
Cia Energetica de Minas Gerais Preference	BRL	1.038	1.791	0,01
Cia Siderurgica Nacional SA	BRL	900	1.248	0,00
CPFL Energia SA	BRL	300	1.479	0,00
Engie Brasil Energia SA	BRL	100	554	0,00
Gerdau SA Preference	BRL	1.900	5.379	0,02
Hapvida Participacoes e Investimentos S/A, Reg. S	BRL	2.100	730	0,00
Localiza Rent a Car SA	BRL	200	1.004	0,00
Lojas Renner SA	BRL	2.090	3.945	0,01
Natura & Co. Holding SA	BRL	200	398	0,00
Petroleo Brasileiro SA	BRL	800	4.958	0,01
Raia Drogasil SA	BRL	500	1.714	0,01
Suzano SA	BRL	200	1.936	0,01
TOTVS SA	BRL	400	1.710	0,01
Ultrapar Participacoes SA	BRL	300	747	0,00
WEG SA	BRL	160	1.318	0,00

34.963 0,10

Canada

Agnico Eagle Mines Ltd.	CAD	100	7.497	0,02
Alimentation Couche-Tard, Inc.	CAD	100	5.308	0,01
ARC Resources Ltd.	CAD	400	6.948	0,02
Bank of Montreal	CAD	100	9.372	0,03
Bank of Nova Scotia (The)	CAD	300	15.583	0,04
Brookfield Corp. 'A'	CAD	200	11.099	0,03
CAE, Inc.	CAD	100	2.425	0,01
Canadian Imperial Bank of Commerce	CAD	100	6.121	0,02
Canadian National Railway Co.	CAD	100	9.768	0,03
Dollarama, Inc.	CAD	100	9.372	0,03
Element Fleet Management Corp.	CAD	100	1.956	0,01
Enbridge, Inc.	CAD	200	8.168	0,02

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Canada (seguito)

Gildan Activewear, Inc.	CAD	100	4.507	0,01
Hydro One Ltd., Reg. S	CAD	200	5.955	0,02
Ivanhoe Mines Ltd. 'A'	CAD	300	3.418	0,01
Kinross Gold Corp.	CAD	200	1.779	0,00
Lundin Mining Corp.	CAD	400	3.286	0,01
Manulife Financial Corp.	CAD	100	2.966	0,01
National Bank of Canada	CAD	100	8.763	0,02
Nutrien Ltd.	CAD	100	4.272	0,01
Open Text Corp.	CAD	100	2.725	0,01
Parkland Corp.	CAD	100	2.174	0,01
Pembina Pipeline Corp.	CAD	100	3.551	0,01
Royal Bank of Canada	CAD	100	11.661	0,03
Shopify, Inc. 'A'	CAD	100	10.229	0,03
Sun Life Financial, Inc.	CAD	200	11.487	0,03
TC Energy Corp.	CAD	100	4.473	0,01
Toronto-Dominion Bank (The)	CAD	300	15.420	0,04
Wheaton Precious Metals Corp.	CAD	100	5.424	0,01

195.707 0,54

Cina

37 Interactive Entertainment Network Technology Group Co. Ltd. 'A'	CNY	900	1.857	0,01
AIMA Technology Group Co. Ltd. 'A'	CNY	400	2.167	0,01
Alibaba Group Holding Ltd.	HKD	1.900	19.311	0,05
Anker Innovations Technology Co. Ltd. 'A'	CNY	130	1.675	0,00
Baidu, Inc. 'A'	HKD	200	2.041	0,01
Bank of Suzhou Co. Ltd. 'A'	CNY	1.800	1.927	0,01
BeiGene Ltd.	HKD	100	1.369	0,00
Beijing Enterprises Water Group Ltd.	HKD	6.000	1.862	0,01
BOC Aviation Ltd., Reg. S	HKD	800	5.979	0,02
Bosideng International Holdings Ltd.	HKD	2.000	954	0,00
By-health Co. Ltd. 'A'	CNY	700	1.113	0,00
China Longyuan Power Group Corp. Ltd. 'H'	HKD	3.000	2.381	0,01
China Medical System Holdings Ltd.	HKD	1.000	933	0,00
China Overseas Land & Investment Ltd.	HKD	500	758	0,00
China Pacific Insurance Group Co. Ltd. 'A'	CNY	1.500	6.745	0,02
China Petroleum & Chemical Corp. 'H'	HKD	2.000	1.096	0,00
China Railway Signal & Communication Corp. Ltd. 'A'	CNY	2.185	1.805	0,01
China Resources Beer Holdings Co. Ltd.	HKD	500	1.545	0,00
China Resources Land Ltd.	HKD	500	1.380	0,00
China State Construction Engineering Corp. Ltd. 'A'	CNY	2.500	1.979	0,01
China Vanke Co. Ltd. 'A'	CNY	2.000	1.915	0,01
China Yangtze Power Co. Ltd. 'A'	CNY	500	1.950	0,01
CITIC Ltd.	HKD	1.000	1.131	0,00
CMOC Group Ltd. 'A'	CNY	900	790	0,00
CMOC Group Ltd. 'H'	HKD	3.000	1.940	0,01
Contemporary Amperex Technology Co. Ltd. 'A'	CNY	80	2.805	0,01
COSCO SHIPPING Ports Ltd.	HKD	2.116	1.202	0,00
Country Garden Holdings Co. Ltd. *	HKD	4.175	0,00	0,00
Country Garden Services Holdings Co. Ltd.	HKD	1.000	679	0,00
CSPC Pharmaceutical Group Ltd.	HKD	2.000	1.175	0,00
ENN Energy Holdings Ltd.	HKD	300	2.045	0,01
ENN Natural Gas Co. Ltd. 'A'	CNY	500	1.431	0,00
Far East Horizon Ltd.	HKD	4.000	2.814	0,01
Flat Glass Group Co. Ltd. 'A'	CNY	500	1.299	0,00
Goldwind Science & Technology Co. Ltd. 'A'	CNY	1.500	2.045	0,01

Global Balanced Defensive Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Cina (seguito)				
Haier Smart Home Co. Ltd. 'H'	HKD	600	2.019	0,01
Hangzhou Tigermed Consulting Co. Ltd. 'A'	CNY	300	2.160	0,01
Hengdian Group DMEGC Magnetics Co. Ltd. 'A'	CNY	1.200	2.053	0,01
Huatai Securities Co. Ltd., Reg. S 'H'	HKD	7.200	11.568	0,03
Innovent Biologics, Inc., Reg. S	HKD	500	2.250	0,01
JD Health International, Inc., Reg. S	HKD	350	1.198	0,00
JD.com, Inc. 'A'	HKD	400	6.704	0,02
Kanzhun Ltd., ADR	USD	122	1.637	0,00
Kingdee International Software Group Co. Ltd.	HKD	2.000	2.100	0,01
Kuang-Chi Technologies Co. Ltd. 'A'	CNY	300	1.896	0,01
Li Auto, Inc. 'A'	HKD	100	1.168	0,00
Longfor Group Holdings Ltd., Reg. S	HKD	1.099	1.341	0,00
LONGi Green Energy Technology Co. Ltd. 'A'	CNY	3.100	6.425	0,02
Luzhou Laojiao Co. Ltd. 'A'	CNY	100	1.651	0,00
Meituan, Reg. S 'B'	HKD	390	7.273	0,02
NetEase, Inc.	HKD	100	1.708	0,00
New Oriental Education & Technology Group, Inc.	HKD	200	1.216	0,00
NIO, Inc., ADR	USD	408	1.775	0,01
Nongfu Spring Co. Ltd., Reg. S 'H'	HKD	600	2.492	0,01
PDD Holdings, Inc., ADR	USD	14	1.311	0,00
Ping An Bank Co. Ltd. 'A'	CNY	1.300	2.007	0,01
Pop Mart International Group Ltd., Reg. S	HKD	800	8.836	0,02
Shanghai Pharmaceuticals Holding Co. Ltd. 'A'	CNY	700	1.941	0,01
Shanghai Pharmaceuticals Holding Co. Ltd. 'H'	HKD	1.200	1.873	0,01
Shanghai Rural Commercial Bank Co. Ltd. 'A'	CNY	11.300	12.692	0,03
Shanxi Taigang Stainless Steel Co. Ltd. 'A'	CNY	2.800	1.285	0,00
Shenzhen International Holdings Ltd.	HKD	1.590	1.428	0,00
Shenzhen YUTO Packaging Technology Co. Ltd. 'A'	CNY	500	1.788	0,01
Sichuan Swellfun Co. Ltd. 'A'	CNY	300	2.118	0,01
Sinoma Science & Technology Co. Ltd. 'A'	CNY	900	1.553	0,00
Sinopharm Group Co. Ltd. 'H'	HKD	400	1.046	0,00
Sungrow Power Supply Co. Ltd. 'A'	CNY	140	1.364	0,00
Sunny Optical Technology Group Co. Ltd.	HKD	200	1.688	0,00
Tencent Holdings Ltd.	HKD	600	30.782	0,08
Tongcheng Travel Holdings Ltd., Reg. S	HKD	3.200	7.140	0,02
Vipshop Holdings Ltd., ADR	USD	126	1.625	0,00
Wuxi Biologics Cayman, Inc., Reg. S	HKD	1.000	2.163	0,01
Xiaomi Corp., Reg. S 'B'	HKD	600	2.549	0,01
Xinyi Solar Holdings Ltd.	HKD	4.569	1.762	0,00
XPeng, Inc. 'A'	HKD	300	1.756	0,00
Yadea Group Holdings Ltd., Reg. S	HKD	4.094	6.530	0,02
Yum China Holdings, Inc.	USD	185	8.640	0,02
Yunnan Baiyao Group Co. Ltd. 'A'	CNY	140	1.108	0,00
Zhuzhou CRRC Times Electric Co. Ltd. 'H'	HKD	700	2.829	0,01
			248.546	0,68
Colombia				
Interconexion Elctrica SA ESP	COP	171	625	0,00
			625	0,00

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Danimarca				
AP Moller - Maersk A/S 'B'	DKK	1	1.602	0,00
Danske Bank A/S	DKK	262	7.186	0,02
DSV A/S	DKK	29	5.934	0,02
Genmab A/S	DKK	97	19.673	0,05
Jyske Bank A/S	DKK	9	619	0,00
Novo Nordisk A/S 'B'	DKK	374	30.861	0,08
Novonesis (Novozymes) B 'B'	DKK	42	2.305	0,01
Pandora A/S	DKK	40	7.105	0,02
Ringkjoebing Landbobank A/S	DKK	5	811	0,00
ROCKWOOL A/S 'B'	DKK	16	5.511	0,02
Sydbank A/S	DKK	10	512	0,00
Vestas Wind Systems A/S	DKK	226	2.999	0,01
			85.118	0,23
Finlandia				
Elisa OYJ	EUR	116	4.861	0,01
Kesko OYJ 'B'	EUR	899	16.404	0,05
Metso OYJ	EUR	133	1.204	0,00
Neste OYJ	EUR	191	2.257	0,01
Nokia OYJ	EUR	2.130	9.097	0,02
Nordea Bank Abp	EUR	585	6.060	0,02
Stora Enso OYJ 'R'	EUR	204	1.982	0,01
UPM-Kymmene OYJ	EUR	176	4.648	0,01
Wartsila OYJ Abp	EUR	262	4.509	0,01
			51.022	0,14
Francia				
Aeroports de Paris SA	EUR	37	4.133	0,01
Airbus SE	EUR	45	6.965	0,02
Amundi SA, Reg. S	EUR	36	2.311	0,01
AXA SA	EUR	551	18.910	0,05
BNP Paribas SA	EUR	283	16.759	0,05
Bouygues SA	EUR	127	3.625	0,01
Bureau Veritas SA	EUR	159	4.665	0,01
Carrefour SA	EUR	379	5.204	0,01
Cie de Saint-Gobain SA	EUR	13	1.114	0,00
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	EUR	146	4.643	0,01
Covivio SA, REIT	EUR	89	4.340	0,01
Credit Agricole SA	EUR	204	2.711	0,01
Dassault Systemes SE	EUR	202	6.767	0,02
Edenred SE	EUR	68	2.159	0,01
Eiffage SA	EUR	28	2.372	0,01
Eurofins Scientific SE	EUR	131	6.460	0,02
Euronext NV, Reg. S	EUR	56	6.065	0,02
Kering SA	EUR	53	12.627	0,03
L'Oreal SA	EUR	34	11.623	0,03
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	9	5.719	0,02
Publicis Groupe SA	EUR	5	515	0,00
Rexel SA	EUR	200	4.920	0,01
Schneider Electric SE	EUR	87	20.958	0,06
Societe Generale SA	EUR	301	8.175	0,02
Teleperformance SE	EUR	31	2.577	0,01
Thales SA	EUR	30	4.159	0,01
TotalEnergies SE	EUR	302	16.118	0,04
Vinci SA	EUR	47	4.688	0,01
			191.282	0,52

Global Balanced Defensive Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Germania

adidas AG	EUR	25	5.977	0,02
Allianz SE	EUR	40	11.757	0,03
Bayerische Motoren Werke AG	EUR	31	2.438	0,01
Commerzbank AG	EUR	501	7.922	0,02
Deutsche Bank AG	EUR	492	8.243	0,02
Deutsche Post AG	EUR	99	3.373	0,01
Knorr-Bremse AG	EUR	27	1.902	0,00
LEG Immobilien SE	EUR	41	3.389	0,01
MTU Aero Engines AG	EUR	13	4.213	0,01
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG	EUR	12	5.846	0,02
Puma SE	EUR	104	4.727	0,01
SAP SE	EUR	113	27.134	0,07
Siemens AG	EUR	49	9.302	0,03
Vonovia SE	EUR	95	2.808	0,01

99.031 0,27

Hong Kong

AIA Group Ltd.	HKD	1.600	11.062	0,03
BOC Hong Kong Holdings Ltd.	HKD	500	1.539	0,00
HKT Trust & HKT Ltd.	HKD	1.000	1.191	0,00
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	HKD	200	7.220	0,02
Horizon Construction Development Ltd.	HKD	1.667	278	0,00
Link REIT	HKD	3	12	0,00
MTR Corp. Ltd.	HKD	3.246	10.875	0,03
Sino Land Co. Ltd.	HKD	2.005	1.948	0,01

34.125 0,09

Ungheria

MOL Hungarian Oil & Gas plc	HUF	350	2.327	0,01
Richter Gedeon Nyrt.	HUF	61	1.545	0,00

3.872 0,01

India

ABB India Ltd.	INR	14	1.089	0,00
Adani Green Energy Ltd.	INR	100	1.171	0,00
APL Apollo Tubes Ltd.	INR	126	2.224	0,01
Apollo Hospitals Enterprise Ltd.	INR	19	1.560	0,00
Asian Paints Ltd.	INR	59	1.515	0,00
Bajaj Finance Ltd.	INR	27	2.073	0,01
Bharat Electronics Ltd.	INR	604	1.992	0,01
Cipla Ltd.	INR	62	1.067	0,00
Dabur India Ltd.	INR	396	2.260	0,01
HCL Technologies Ltd.	INR	688	14.844	0,04
Hero MotoCorp Ltd.	INR	31	1.452	0,00
Hindalco Industries Ltd.	INR	263	1.783	0,00
Hindustan Unilever Ltd.	INR	237	6.207	0,02
ICICI Prudential Life Insurance Co. Ltd., Reg. S	INR	2.162	15.934	0,04
Indian Hotels Co. Ltd. (The) 'A'	INR	214	2.113	0,01
Info Edge India Ltd.	INR	25	2.441	0,01
Infosys Ltd.	INR	466	9.873	0,03
Jindal Steel & Power Ltd.	INR	137	1.435	0,00
Kotak Mahindra Bank Ltd.	INR	77	1.547	0,00
Macrotech Developers Ltd., Reg. S	INR	98	1.532	0,00
Marico Ltd.	INR	293	2.108	0,01
Max Healthcare Institute Ltd.	INR	120	1.524	0,00

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

India (seguito)

Mphasis Ltd.	INR	65	2.082	0,01
Power Grid Corp. of India Ltd.	INR	645	2.241	0,01
Reliance Industries Ltd.	INR	1.301	17.793	0,05
Samvardhana Motherson International Ltd.	INR	1.109	1.948	0,01
SBI Cards & Payment Services Ltd.	INR	1.557	11.632	0,03
Shriram Finance Ltd.	INR	58	1.886	0,00
Supreme Industries Ltd.	INR	17	900	0,00
Suzlon Energy Ltd. Perpetuo	INR	8.064	5.644	0,02
Tata Elxsi Ltd.	INR	29	2.218	0,01
Tech Mahindra Ltd.	INR	114	2.189	0,01
TVS Motor Co. Ltd.	INR	39	1.039	0,00
United Spirits Ltd.	INR	56	1.024	0,00
UPL Ltd.	INR	837	4.718	0,01
Zomato Ltd.	INR	688	2.152	0,01

135.210 0,37

Indonesia

Sarana Menara Nusantara Tbk. PT	IDR	51.100	2.002	0,01
Telkom Indonesia Persero Tbk. PT	IDR	8.700	1.404	0,00
Unilever Indonesia Tbk. PT	IDR	9.800	1.105	0,00

4.511 0,01

Irlanda

AIB Group plc	EUR	416	2.217	0,01
Bank of Ireland Group plc	EUR	803	7.071	0,02
CRH plc	GBP	12	1.074	0,00
Kingspan Group plc	EUR	41	2.889	0,01

13.251 0,04

Israele

Bank Hapoalim BM	ILS	236	2.739	0,01
Bank Leumi Le-Israel BM	ILS	116	1.326	0,00
Check Point Software Technologies Ltd.	USD	15	2.698	0,01
CyberArk Software Ltd.	USD	7	2.142	0,01
Nice Ltd.	ILS	17	2.792	0,01
Wix.com Ltd.	USD	6	1.249	0,00

12.946 0,04

Italia

Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	EUR	143	981	0,00
Banca Popolare di Sondrio SpA	EUR	66	541	0,00
Banco BPM SpA	EUR	255	2.001	0,01
BPER Banca SpA	EUR	186	1.148	0,00
Davide Campari-Milano NV	EUR	220	1.331	0,00
Enel SpA	EUR	728	5.077	0,01
Eni SpA	EUR	441	5.809	0,02
FinecoBank Banca Fineco SpA	EUR	163	2.753	0,01
Generali	EUR	290	7.948	0,02
Intesa Sanpaolo SpA	EUR	2.711	10.547	0,03
Moncler SpA	EUR	180	9.232	0,03
Nexi SpA, Reg. S	EUR	657	3.545	0,01
Poste Italiane SpA, Reg. S	EUR	355	4.857	0,01
UniCredit SpA	EUR	293	11.354	0,03

67.124 0,18

Global Balanced Defensive Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Giappone

Advantest Corp.	JPY	200	11.057	0,03
Aeon Co. Ltd.	JPY	500	11.320	0,03
Ajinomoto Co., Inc.	JPY	100	3.935	0,01
Asahi Kasei Corp.	JPY	900	5.987	0,02
Astellas Pharma, Inc.	JPY	400	3.749	0,01
Azbil Corp.	JPY	1.800	13.412	0,04
Bridgestone Corp.	JPY	100	3.248	0,01
Central Japan Railway Co.	JPY	300	5.440	0,01
Chubu Electric Power Co., Inc.	JPY	200	2.022	0,00
Chugai Pharmaceutical Co. Ltd.	JPY	600	25.530	0,07
Daifuku Co. Ltd.	JPY	300	5.974	0,02
Dai-ichi Life Holdings, Inc.	JPY	200	5.129	0,01
Daiichi Sankyo Co. Ltd.	JPY	200	5.304	0,01
Daiwa House Industry Co. Ltd.	JPY	200	5.928	0,02
Daiwa Securities Group, Inc.	JPY	1.000	6.345	0,02
East Japan Railway Co.	JPY	600	10.255	0,03
ENEOS Holdings, Inc.	JPY	600	3.017	0,01
FANUC Corp.	JPY	200	5.051	0,01
Fast Retailing Co. Ltd.	JPY	100	32.673	0,09
Fujitsu Ltd.	JPY	700	11.902	0,03
GLP J-Reit, REIT	JPY	2	1.514	0,00
Hitachi Construction Machinery Co. Ltd.	JPY	200	4.266	0,01
Hitachi Ltd.	JPY	700	16.635	0,04
Inpex Corp.	JPY	200	2.427	0,01
ITOCHU Corp.	JPY	400	19.042	0,05
Japan Post Insurance Co. Ltd.	JPY	400	7.075	0,02
Japan Real Estate Investment Corp., REIT	JPY	5	3.316	0,01
Kansai Electric Power Co., Inc. (The)	JPY	200	2.136	0,01
Kao Corp.	JPY	200	7.819	0,02
Kawasaki Kisen Kaisha Ltd.	JPY	200	2.748	0,01
KDDI Corp.	JPY	400	12.336	0,03
Keisei Electric Railway Co. Ltd.	JPY	300	2.596	0,01
Kintetsu Group Holdings Co. Ltd.	JPY	300	6.071	0,02
Kobe Bussan Co. Ltd.	JPY	100	2.125	0,01
Koito Manufacturing Co. Ltd.	JPY	200	2.444	0,01
Kubota Corp.	JPY	200	2.230	0,01
LY Corp.	JPY	1.300	3.326	0,01
Marubeni Corp.	JPY	500	7.247	0,02
MatsukiyoCocokara & Co.	JPY	200	2.815	0,01
McDonald's Holdings Co. Japan Ltd.	JPY	100	3.795	0,01
MINEBEA MITSUMI, Inc.	JPY	200	3.109	0,01
Mitsui Fudosan Co. Ltd.	JPY	500	3.845	0,01
Nexon Co. Ltd.	JPY	100	1.444	0,00
Nidec Corp.	JPY	200	3.467	0,01
Nippon Paint Holdings Co. Ltd.	JPY	200	1.250	0,00
Nippon Prologis REIT, Inc.	JPY	1	1.369	0,00
Nippon Telegraph & Telephone Corp.	JPY	3.000	2.897	0,01
Nitto Denko Corp.	JPY	400	6.467	0,02
Nomura Research Institute Ltd.	JPY	200	5.681	0,01
Obayashi Corp.	JPY	200	2.546	0,01
Omron Corp.	JPY	200	6.510	0,02
Ono Pharmaceutical Co. Ltd.	JPY	400	4.006	0,01
Oriental Land Co. Ltd.	JPY	100	2.089	0,01
ORIX Corp.	JPY	600	12.404	0,03
Osaka Gas Co. Ltd.	JPY	100	2.114	0,01
Pan Pacific International Holdings Corp.	JPY	200	5.254	0,01
Panasonic Holdings Corp.	JPY	900	8.911	0,02
Rakuten Group, Inc.	JPY	900	4.694	0,01
Recruit Holdings Co. Ltd.	JPY	200	13.430	0,04
Renesas Electronics Corp.	JPY	200	2.451	0,01
Seiko Epson Corp.	JPY	200	3.493	0,01
Sekisui House Ltd.	JPY	600	13.820	0,04

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Giappone (seguito)

SG Holdings Co. Ltd.	JPY	400	3.688	0,01
Shin-Etsu Chemical Co. Ltd.	JPY	200	6.388	0,02
Shiseido Co. Ltd.	JPY	100	1.709	0,00
SoftBank Corp.	JPY	5.200	6.327	0,02
SoftBank Group Corp.	JPY	200	11.065	0,03
Sompo Holdings, Inc.	JPY	500	12.480	0,03
Sony Group Corp.	JPY	1.300	26.566	0,07
Sumitomo Metal Mining Co. Ltd.	JPY	100	2.196	0,01
Sumitomo Realty & Development Co. Ltd.	JPY	100	2.994	0,01
Sysmex Corp.	JPY	300	5.325	0,01
T&D Holdings, Inc.	JPY	600	10.565	0,03
TDK Corp.	JPY	1.000	12.469	0,03
TIS, Inc.	JPY	300	6.848	0,02
Tokio Marine Holdings, Inc.	JPY	400	13.839	0,04
Tokyo Electron Ltd.	JPY	100	14.560	0,04
Tokyo Gas Co. Ltd.	JPY	100	2.675	0,01
Toray Industries, Inc.	JPY	600	3.660	0,01
TOTO Ltd.	JPY	200	4.640	0,01
Toyota Motor Corp.	JPY	700	13.292	0,04
Yaskawa Electric Corp.	JPY	100	2.462	0,01
Yokogawa Electric Corp.	JPY	200	4.121	0,01

568.361 1,56

Malaysia

IHH Healthcare Bhd.	MYR	1.200	1.888	0,01
MR DIY Group M Bhd., Reg. S	MYR	16.200	6.464	0,02
Public Bank Bhd.	MYR	7.800	7.669	0,02
RHB Bank Bhd.	MYR	70	98	0,00
Sime Darby Bhd.	MYR	2.100	1.069	0,00

17.188 0,05

Messico

Fomento Economico Mexicano SAB de CV MXN		200	1.650	0,01
Grupo Aeroportuario del Centro Norte SAB de CV 'B'	MXN	100	835	0,00
Grupo Financiero Banorte SAB de CV 'O'	MXN	800	5.003	0,01
Grupo Mexico SAB de CV	MXN	200	909	0,00
Industrias Penoles SAB de CV	MXN	100	1.211	0,00
Orbia Advance Corp. SAB de CV	MXN	2.100	1.475	0,01
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	MXN	900	2.333	0,01

13.416 0,04

Paesi Bassi

ABN AMRO Bank NV, Reg. S, CVA	EUR	473	7.043	0,02
Adyen NV, Reg. S	EUR	3	4.311	0,01
Akzo Nobel NV	EUR	305	17.678	0,05
ASML Holding NV	EUR	37	25.112	0,07
ASR Nederland NV	EUR	122	5.585	0,02
DSM-Firmenich AG	EUR	48	4.690	0,01
ING Groep NV	EUR	548	8.291	0,02
Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	673	21.193	0,06
Koninklijke KPN NV	EUR	3.060	10.756	0,03
NN Group NV	EUR	85	3.576	0,01
Prosus NV	EUR	129	4.947	0,01
Randstad NV	EUR	111	4.519	0,01
Wolters Kluwer NV	EUR	39	6.256	0,02

123.957 0,34

Global Balanced Defensive Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Nuova Zelanda

Mercury NZ Ltd.	NZD	399	1.262	0,00
Meridian Energy Ltd.	NZD	1.754	5.594	0,02

6.856 0,02

Norvegia

DNB Bank ASA	NOK	149	2.902	0,01
Equinor ASA	NOK	396	9.095	0,03
Gjensidige Forsikring ASA	NOK	274	4.688	0,01
Mowi ASA	NOK	125	2.076	0,01
Norsk Hydro ASA	NOK	893	4.750	0,01
Orkla ASA	NOK	526	4.404	0,01

27.915 0,08

Filippine

Ayala Corp.	PHP	190	1.889	0,00
Ayala Land, Inc.	PHP	1.200	521	0,00
International Container Terminal Services, Inc.	PHP	300	1.931	0,01

4.341 0,01

Polonia

Allegro.eu SA, Reg. S	PLN	232	1.475	0,00
Bank Polska Kasa Opieki SA	PLN	48	1.556	0,01
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	PLN	148	2.076	0,01
Santander Bank Polska SA	PLN	6	644	0,00

5.751 0,02

Portogallo

Banco Comercial Portugues SA 'R'	EUR	1.427	663	0,00
EDP Renovaveis SA	EUR	400	4.016	0,01
EDP SA	EUR	1.803	5.573	0,01
Galp Energia SGPS SA	EUR	197	3.142	0,01
Jeronimo Martins SGPS SA	EUR	129	2.380	0,01

15.774 0,04

Singapore

CapitaLand Ascendas REIT	SGD	700	1.273	0,00
CapitaLand Investment Ltd.	SGD	3.100	5.747	0,02
DBS Group Holdings Ltd.	SGD	100	3.096	0,01
Keppel Ltd.	SGD	1.100	5.325	0,01
Sea Ltd., ADR	USD	15	1.541	0,00
Singapore Telecommunications Ltd.	SGD	1.500	3.268	0,01
Wilmar International Ltd.	SGD	1.100	2.413	0,01

22.663 0,06

Sudafrica

Anglogold Ashanti plc	ZAR	87	1.871	0,01
Aspen Pharmacare Holdings Ltd.	ZAR	73	615	0,00
Bid Corp. Ltd.	ZAR	89	1.958	0,01
Bidvest Group Ltd.	ZAR	121	1.630	0,00
Capitec Bank Holdings Ltd.	ZAR	13	2.082	0,01
Clicks Group Ltd.	ZAR	292	5.566	0,02

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Sudafrica (seguito)

FirstRand Ltd.	ZAR	536	2.080	0,01
Gold Fields Ltd.	ZAR	146	1.843	0,00
Naspers Ltd. 'N'	ZAR	31	6.609	0,02
Nedbank Group Ltd.	ZAR	506	7.282	0,02
NEPI Rockcastle NV	ZAR	222	1.565	0,00
Old Mutual Ltd.	ZAR	2.951	1.886	0,01
Reinet Investments SCA	ZAR	80	1.827	0,00
Sanlam Ltd.	ZAR	339	1.505	0,00
Sibanye Stillwater Ltd.	ZAR	1.308	1.001	0,00
Vodacom Group Ltd.	ZAR	2.707	14.018	0,04
Woolworths Holdings Ltd.	ZAR	417	1.328	0,00

54.666 0,15

Corea del Sud

Amorepacific Corp.	KRW	15	1.023	0,00
Celltrion, Inc.	KRW	16	1.917	0,01
Coway Co. Ltd.	KRW	46	1.994	0,01
Doosan Bobcat, Inc.	KRW	38	1.032	0,00
Ecopro BM Co. Ltd. 07/07/2022	KRW	13	926	0,00
Hanwha Solutions Corp.	KRW	101	1.053	0,00
Hyundai Engineering & Construction Co. Ltd.	KRW	66	1.092	0,00
Hyundai Glovis Co. Ltd.	KRW	10	768	0,00
Hyundai Steel Co.	KRW	14	192	0,00
KB Financial Group, Inc.	KRW	113	6.108	0,02
Korea Zinc Co. Ltd.	KRW	2	1.308	0,00
LG Chem Ltd. Preference	KRW	6	620	0,00
LG Chem Ltd.	KRW	9	1.460	0,00
LG Electronics, Inc.	KRW	14	761	0,00
LG H&H Co. Ltd.	KRW	9	1.785	0,01
Mirae Asset Securities Co. Ltd.	KRW	324	1.686	0,01
NAVER Corp.	KRW	63	8.136	0,02
Posco DX Co. Ltd.	KRW	84	1.039	0,00
POSCO Future M Co. Ltd.	KRW	8	736	0,00
Samsung Electro-Mechanics Co. Ltd.	KRW	26	2.087	0,01
Samsung Electronics Co. Ltd.	KRW	615	21.212	0,06
Samsung Life Insurance Co. Ltd.	KRW	145	8.918	0,03
Samsung SDI Co. Ltd.	KRW	13	2.087	0,01
SK Biopharmaceuticals Co. Ltd.	KRW	23	1.658	0,01
SK Bioscience Co. Ltd.	KRW	41	1.342	0,00
SK Hynix, Inc.	KRW	78	8.729	0,02
SK Innovation Co. Ltd.	KRW	24	1.747	0,01
SK Square Co. Ltd.	KRW	30	1.534	0,00
SK Telecom Co. Ltd.	KRW	39	1.412	0,00
SK, Inc.	KRW	23	1.963	0,01
SKC Co. Ltd.	KRW	16	1.087	0,00
Yuhan Corp.	KRW	9	700	0,00

88.112 0,24

Spagna

Amadeus IT Group SA	EUR	330	22.506	0,06
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	EUR	990	9.358	0,03
Banco de Sabadell SA	EUR	1.022	1.918	0,01
Banco Santander SA	EUR	3.815	17.032	0,05
Bankinter SA	EUR	121	925	0,00
CaixaBank SA	EUR	1.526	7.990	0,02
Cellex Telecom SA, Reg. S	EUR	32	976	0,00
Ferrovial SE	EUR	124	5.034	0,01
Iberdrola SA	EUR	398	5.293	0,01

Global Balanced Defensive Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Spagna (seguito)

Redeia Corp. SA	EUR	805	13.283	0,04
Repsol SA	EUR	320	3.741	0,01

88.0560,24

Svezia

Atlas Copco AB 'B'	SEK	383	5.027	0,02
Avanza Bank Holding AB	SEK	23	551	0,00
Boliden AB	SEK	368	10.046	0,03
Epiroc AB 'B'	SEK	253	3.833	0,01
Husqvarna AB 'B'	SEK	158	798	0,00
Nibe Industrier AB 'B'	SEK	1.041	3.955	0,01
Saab AB 'B'	SEK	144	2.935	0,01
Sandvik AB	SEK	250	4.348	0,01
Skandinaviska Enskilda Banken AB 'A'	SEK	277	3.680	0,01
Svenska Cellulosa AB SCA 'B'	SEK	423	5.208	0,02
Svenska Handelsbanken AB 'A'	SEK	856	8.515	0,02
Swedbank AB 'A'	SEK	154	2.948	0,01
Tele2 AB 'B'	SEK	406	3.887	0,01
Telia Co. AB	SEK	1.432	3.834	0,01
Volvo AB 'A'	SEK	181	4.292	0,01

63.8570,18

Svizzera

ABB Ltd.	CHF	120	6.282	0,02
Alcon AG	CHF	80	6.566	0,02
Banque Cantonale Vaudoise	CHF	5	445	0,00
BKW AG	CHF	16	2.567	0,01
Cembra Money Bank AG	CHF	5	437	0,00
Givaudan SA	CHF	1	4.228	0,01
Kuehne + Nagel International AG	CHF	23	5.094	0,01
Lonza Group AG	CHF	12	6.857	0,02
Novartis AG	CHF	346	32.533	0,09
Partners Group Holding AG	CHF	10	13.151	0,04
SIG Group AG	CHF	276	5.267	0,01
Sonova Holding AG	CHF	17	5.369	0,02
Swiss Re AG	CHF	79	11.058	0,03
Swisscom AG	CHF	7	3.767	0,01
Temenos AG	CHF	42	2.871	0,01
UBS Group AG	CHF	155	4.596	0,01
Zurich Insurance Group AG	CHF	8	4.604	0,01

115.6920,32

Taiwan

Cathay Financial Holding Co. Ltd.	TWD	23.000	46.228	0,13
Chailease Holding Co. Ltd.	TWD	2.020	6.715	0,02
China Airlines Ltd.	TWD	3.000	2.264	0,01
China Steel Corp.	TWD	4.000	2.311	0,01
Chunghwa Telecom Co. Ltd.	TWD	2.000	7.264	0,02
Delta Electronics, Inc.	TWD	1.000	12.684	0,03
Evergreen Marine Corp. Taiwan Ltd.	TWD	400	2.646	0,01
Inventec Corp.	TWD	1.000	1.475	0,00
President Chain Store Corp.	TWD	2.000	15.466	0,04
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	TWD	2.000	63.146	0,17
Yang Ming Marine Transport Corp.	TWD	1.000	2.225	0,01

162.4240,45

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Thailandia

Advanced Info Service PCL	THB	800	6.481	0,02
Bangkok Dusit Medical Services PCL 'F'	THB	2.800	1.937	0,01
Bangkok Expressway & Metro PCL	THB	7.000	1.404	0,00
BTS Group Holdings PCL	THB	4.600	793	0,00
CP ALL PCL	THB	1.400	2.206	0,01
Delta Electronics Thailand PCL	THB	1.300	5.604	0,02
Energy Absolute PCL	THB	800	89	0,00
Energy Absolute PCL Rights 31/12/2024	THB	800	44	0,00
Home Product Center PCL	THB	6.300	1.672	0,00
Indorama Ventures PCL	THB	7.300	5.138	0,01
Krungthai Card PCL	THB	4.200	5.935	0,02
Land & Houses PCL	THB	11.400	1.628	0,00
Minor International PCL	THB	2.000	1.471	0,00
PTT Exploration & Production PCL	THB	300	1.010	0,00
PTT PCL	THB	14.500	13.009	0,04

48.4210,13

Turchia

Aselsan Elektronik Sanayi ve Ticaret A/S	TRY	365	722	0,00
Yapi ve Kredi Bankasi A/S	TRY	2.133	1.785	0,01

2.5070,01

Emirati Arabi Uniti

Emaar Properties PJSC	AED	717	2.418	0,01
-----------------------	-----	-----	-------	------

2.4180,01

Regno Unito

3i Group plc	GBP	402	17.298	0,05
Anglo American plc	GBP	5	143	0,00
Ashtead Group plc	GBP	77	4.616	0,01
AstraZeneca plc	GBP	29	3.665	0,01
Auto Trader Group plc, Reg. S	GBP	409	3.916	0,01
Aviva plc	GBP	931	5.269	0,01
BAE Systems plc	GBP	257	3.564	0,01
Barclays plc	GBP	4.304	13.934	0,04
BT Group plc	GBP	2.779	4.833	0,01
Burberry Group plc	GBP	440	5.206	0,01
Compass Group plc	GBP	170	5.464	0,02
Croda International plc	GBP	54	2.207	0,01
Diageo plc	GBP	761	23.314	0,06
HSBC Holdings plc	GBP	4.098	38.854	0,11
Informa plc	GBP	273	2.632	0,01
Intertek Group plc	GBP	98	5.594	0,02
Investec plc	GBP	100	657	0,00
Kingfisher plc	GBP	2.280	6.846	0,02
Legal & General Group plc	GBP	872	2.419	0,01
Lloyds Banking Group plc	GBP	18.837	12.458	0,03
Melrose Industries plc	GBP	500	3.343	0,01
Mondi plc	GBP	17	245	0,00
NatWest Group plc	GBP	1.012	4.913	0,01
Pearson plc	GBP	597	9.240	0,03
Prudential plc	GBP	604	4.645	0,01
Reckitt Benckiser Group plc	GBP	161	9.395	0,03
RELX plc	GBP	284	12.443	0,03
Rentokil Initial plc	GBP	813	3.934	0,01
Rolls-Royce Holdings plc	GBP	399	2.739	0,01
Sage Group plc (The)	GBP	518	7.961	0,02

Global Balanced Defensive Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Regno Unito (seguito)

Schroders plc	GBP	70	274	0,00
Segro plc, REIT	GBP	364	3.082	0,01
Smiths Group plc	GBP	214	4.441	0,01
Standard Chartered plc	GBP	845	10.086	0,03
Whitbread plc	GBP	88	3.130	0,01
WPP plc	GBP	125	1.249	0,00

244.009 0,67

Stati Uniti d'America

3M Co.	USD	95	11.874	0,03
AbbVie, Inc.	USD	79	13.469	0,04
Adobe, Inc.	USD	181	77.767	0,21
Aflac, Inc.	USD	126	12.601	0,03
Allstate Corp. (The)	USD	44	8.170	0,02
Alphabet, Inc. 'A'	USD	1.467	271.091	0,74
Amazon.com, Inc.	USD	704	150.773	0,41
Amentum Holdings, Inc.	USD	184	3.912	0,01
American Express Co.	USD	302	86.914	0,24
American Tower Corp., REIT	USD	59	10.425	0,03
American Water Works Co., Inc.	USD	65	7.826	0,02
APA Corp.	USD	331	7.286	0,02
Apple, Inc.	USD	1.725	419.326	1,15
Applied Materials, Inc.	USD	343	54.132	0,15
Aptiv plc	USD	392	22.901	0,06
Archer-Daniels-Midland Co.	USD	125	6.075	0,02
Autodesk, Inc.	USD	305	87.439	0,24
Automatic Data Processing, Inc.	USD	38	10.752	0,03
AvalonBay Communities, Inc., REIT	USD	70	14.835	0,04
Axon Enterprise, Inc.	USD	33	19.013	0,05
Bank of New York Mellon Corp. (The)	USD	679	50.641	0,14
Best Buy Co., Inc.	USD	674	55.517	0,15
Biogen, Inc.	USD	20	2.925	0,01
BlackRock, Inc.	USD	22	21.880	0,06
Bristol-Myers Squibb Co.	USD	513	28.017	0,08
Broadridge Financial Solutions, Inc.	USD	57	12.426	0,03
Brown-Forman Corp. 'B'	USD	445	16.279	0,05
BXP, Inc., REIT	USD	86	6.150	0,02
Cadence Design Systems, Inc.	USD	210	61.117	0,17
CBRE Group, Inc. 'A'	USD	67	8.491	0,02
Cencora, Inc.	USD	213	46.433	0,13
Centene Corp.	USD	251	14.662	0,04
CH Robinson Worldwide, Inc.	USD	215	21.532	0,06
Charles Schwab Corp. (The)	USD	218	15.601	0,04
Chevron Corp.	USD	119	16.596	0,05
Church & Dwight Co., Inc.	USD	1.038	104.895	0,29
Cigna Group (The)	USD	34	9.081	0,03
Cintas Corp.	USD	81	14.350	0,04
Cisco Systems, Inc.	USD	138	7.882	0,02
Comcast Corp. 'A'	USD	200	7.226	0,02
Consolidated Edison, Inc.	USD	127	10.937	0,03
Crown Castle, Inc., REIT	USD	104	9.061	0,03
Cummins, Inc.	USD	28	9.458	0,03
Danaher Corp.	USD	133	29.576	0,08
DaVita, Inc.	USD	36	5.239	0,01
Deckers Outdoor Corp.	USD	607	120.660	0,33
Deere & Co.	USD	29	11.910	0,03
Delta Air Lines, Inc.	USD	155	9.113	0,03
Digital Realty Trust, Inc., REIT	USD	57	9.742	0,03
Dollar Tree, Inc.	USD	117	8.485	0,02
Dominion Energy, Inc.	USD	137	7.144	0,02
Dow, Inc.	USD	299	11.506	0,03

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

DTE Energy Co.	USD	86	10.049	0,03
Duke Energy Corp.	USD	67	6.963	0,02
DuPont de Nemours, Inc.	USD	102	7.515	0,02
Ecolab, Inc.	USD	180	40.791	0,11
Edison International	USD	184	14.184	0,04
Edwards Lifesciences Corp.	USD	362	26.043	0,07
Electronic Arts, Inc.	USD	293	41.381	0,11
Elevance Health, Inc.	USD	111	39.755	0,11
Eli Lilly & Co.	USD	40	29.702	0,08
EOG Resources, Inc.	USD	127	14.894	0,04
Equinix, Inc., REIT	USD	14	12.678	0,04
Eversource Energy	USD	125	6.925	0,02
Exelon Corp.	USD	347	12.617	0,03
Expeditors International of Washington, Inc.	USD	180	19.409	0,05
FedEx Corp.	USD	22	5.990	0,02
FMC Corp.	USD	61	2.841	0,01
Fortive Corp.	USD	102	7.396	0,02
Gartner, Inc.	USD	36	16.889	0,05
General Mills, Inc.	USD	680	41.679	0,11
Gilead Sciences, Inc.	USD	1.282	114.381	0,31
Goldman Sachs Group, Inc. (The)	USD	46	25.512	0,07
Hartford Financial Services Group, Inc. (The)	USD	677	71.546	0,20
Hasbro, Inc.	USD	266	14.371	0,04
HCA Healthcare, Inc.	USD	68	19.689	0,05
Healthpeak Properties, Inc., REIT	USD	315	6.111	0,02
Hess Corp.	USD	390	49.717	0,14
Hewlett Packard Enterprise Co.	USD	1.511	31.337	0,09
Home Depot, Inc. (The)	USD	295	111.046	0,30
Host Hotels & Resorts, Inc., REIT	USD	99	1.672	0,00
Huntington Ingalls Industries, Inc.	USD	31	5.675	0,02
IDEXX Laboratories, Inc.	USD	45	18.071	0,05
Ingersoll Rand, Inc.	USD	232	20.341	0,06
Intel Corp.	USD	1.010	19.667	0,05
International Business Machines Corp.	USD	626	132.826	0,36
International Flavors & Fragrances, Inc.	USD	103	8.385	0,02
Interpublic Group of Cos., Inc. (The)	USD	428	11.580	0,03
Intuit, Inc.	USD	104	63.151	0,17
Invesco Ltd.	USD	713	12.073	0,03
Iron Mountain, Inc., REIT	USD	57	5.722	0,02
Jacobs Solutions, Inc.	USD	127	16.306	0,05
JB Hunt Transport Services, Inc.	USD	65	10.738	0,03
Johnson Controls International plc	USD	388	29.600	0,08
Kellanova	USD	675	52.633	0,14
Keysight Technologies, Inc.	USD	353	55.009	0,15
Kinder Morgan, Inc.	USD	2.102	55.981	0,15
Labcorp Holdings, Inc.	USD	118	26.269	0,07
Leidos Holdings, Inc.	USD	304	41.895	0,12
Linde plc	USD	18	7.270	0,02
LKQ Corp.	USD	1.258	44.372	0,12
Lululemon Athletica, Inc.	USD	42	15.470	0,04
LyondellBasell Industries NV 'A'	USD	83	5.922	0,02
Mastercard, Inc. 'A'	USD	241	122.605	0,34
Merck & Co., Inc.	USD	165	15.763	0,04
Meta Platforms, Inc. 'A'	USD	161	91.973	0,25
MetLife, Inc.	USD	540	42.746	0,12
Microsoft Corp.	USD	960	393.770	1,08
Molina Healthcare, Inc.	USD	51	14.466	0,04
Moody's Corp.	USD	36	16.526	0,05
Nasdaq, Inc.	USD	256	19.168	0,05
Netflix, Inc.	USD	22	19.052	0,05
Newmont Corp.	USD	260	9.314	0,03

Global Balanced Defensive Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

NextEra Energy, Inc.	USD	269	18.725	0,05
NiSource, Inc.	USD	127	4.521	0,01
Northern Trust Corp.	USD	138	13.717	0,04
Northrop Grumman Corp.	USD	21	9.482	0,03
Nucor Corp.	USD	55	6.202	0,02
NVIDIA Corp.	USD	1.901	250.841	0,69
Oracle Corp.	USD	105	16.847	0,05
Palo Alto Networks, Inc.	USD	274	48.489	0,13
Paramount Global 'B'	USD	641	6.440	0,02
PayPal Holdings, Inc.	USD	213	17.553	0,05
Pfizer, Inc.	USD	2.459	62.894	0,17
Pinnacle West Capital Corp.	USD	79	6.487	0,02
PPG Industries, Inc.	USD	66	7.628	0,02
Prologis, Inc., REIT	USD	90	9.159	0,03
Prudential Financial, Inc.	USD	1.273	146.113	0,40
Public Service Enterprise Group, Inc.	USD	97	7.923	0,02
Public Storage, REIT	USD	24	6.861	0,02
Quanta Services, Inc.	USD	79	24.201	0,07
Regency Centers Corp., REIT	USD	117	8.322	0,02
Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	USD	14	9.584	0,03
Robert Half, Inc.	USD	255	17.422	0,05
Salesforce, Inc.	USD	140	45.363	0,12
SBA Communications Corp., REIT 'A'	USD	8	1.585	0,00
Steel Dynamics, Inc.	USD	73	8.074	0,02
Synchrony Financial	USD	306	19.289	0,05
Target Corp.	USD	306	40.032	0,11
Tesla, Inc.	USD	467	190.013	0,52
Texas Instruments, Inc.	USD	917	165.796	0,46
Tractor Supply Co.	USD	155	7.999	0,02
Travelers Cos., Inc. (The)	USD	367	85.118	0,23
Union Pacific Corp.	USD	55	12.121	0,03
United Parcel Service, Inc. 'B'	USD	159	19.224	0,05
United Rentals, Inc.	USD	24	16.387	0,05
UnitedHealth Group, Inc.	USD	98	48.132	0,13
Valero Energy Corp.	USD	121	14.160	0,04
Veralto Corp.	USD	266	26.227	0,07
Verizon Communications, Inc.	USD	1.778	68.265	0,19
VF Corp.	USD	990	20.599	0,06
Visa, Inc. 'A'	USD	97	29.614	0,08
Walgreens Boots Alliance, Inc.	USD	2.538	23.053	0,06
Walt Disney Co. (The)	USD	241	25.878	0,07
Waters Corp.	USD	51	18.299	0,05
Welltower, Inc., REIT	USD	62	7.518	0,02
WW Grainger, Inc.	USD	8	8.185	0,02
Xcel Energy, Inc.	USD	127	8.317	0,02
Xylem, Inc.	USD	261	29.386	0,08
Zoetis, Inc. 'A'	USD	320	50.372	0,14
			5.956.952	16,34
Totale Azioni			8.971.498	24,61

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli di stato

Austria

Austria Government Bond, Reg. S, 144A 2% 15/07/2026	EUR	252.000	251.329	0,69
Austria Government Bond, Reg. S, 144A 0% 20/10/2028	EUR	84.000	76.985	0,21
Austria Government Bond, Reg. S, 144A 0,5% 20/02/2029	EUR	63.000	58.440	0,16
			386.754	1,06

Belgio

Belfius Bank SA, Reg. S 3,75% 22/01/2029	EUR	100.000	102.237	0,28
Belgium Government Bond, Reg. S, 144A 0,8% 22/06/2027	EUR	348.278	336.332	0,92
			438.569	1,20

Finlandia

Fingrid OYJ, Reg. S 2,75% 04/12/2029	EUR	100.000	99.678	0,27
Finland Government Bond, Reg. S, 144A 4% 04/07/2025	EUR	111.000	111.846	0,31
Finland Government Bond, Reg. S, 144A 0,5% 15/09/2028	EUR	59.000	55.239	0,15
			266.763	0,73

Francia

France Government Bond OAT, Reg. S, 144A 3,5% 25/04/2026	EUR	230.015	233.698	0,64
France Government Bond OAT, Reg. S, 144A 2,5% 24/09/2026	EUR	355.948	357.370	0,98
France Government Bond OAT, Reg. S, 144A 0,25% 25/11/2026	EUR	395.318	380.735	1,05
France Government Bond OAT, Reg. S, 144A 2,5% 24/09/2027	EUR	90.000	90.272	0,25
France Government Bond OAT, Reg. S, 144A 0,75% 25/05/2028	EUR	449.211	424.311	1,16
France Government Bond OAT, Reg. S, 144A 2,75% 25/02/2029	EUR	300.924	302.562	0,83
France Government Bond OAT, Reg. S, 144A 2,5% 25/05/2030	EUR	105.931	104.832	0,29
France Government Bond OAT, Reg. S, 144A 0,5% 25/05/2025	EUR	424.103	420.785	1,15
France Government Bond OAT, Reg. S, 144A 0,5% 25/05/2026	EUR	235.955	230.458	0,63
France Government Bond OAT, Reg. S, 144A 1% 25/05/2027	EUR	380.244	368.695	1,01
			2.913.718	7,99

Germania

Bundesobligation, Reg. S 2,4% 19/10/2028	EUR	335.646	339.644	0,93
Bundesrepublik Deutschland, Reg. S 0,5% 15/02/2026	EUR	662.007	650.389	1,79
Bundesrepublik Deutschland, Reg. S 0,25% 15/02/2027	EUR	118.220	113.985	0,31
Bundesrepublik Deutschland, Reg. S 0,5% 15/08/2027	EUR	475.110	457.659	1,26

Global Balanced Defensive Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli di stato (seguito)

Germania (seguito)

Bundesrepublik Deutschland, Reg. S 0,5% 15/02/2028	EUR	638.249	610.026	1,67
Bundesrepublik Deutschland, Reg. S 5,5% 04/01/2031	EUR	77.000	91.230	0,25
Bundesrepublik Deutschland, Reg. S 4,75% 04/07/2034	EUR	17.000	20.461	0,06
Bundesschatzanweisungen, Reg. S 2,5% 13/03/2025	EUR	317.368	317.343	0,87
			2.600.737	7,14

Grecia

Greece Government Bond, Reg. S, 144A 3,875% 15/06/2028	EUR	69.000	72.453	0,20
			72.453	0,20

Italia

Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S 1,2% 15/08/2025	EUR	696.000	690.997	1,90
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S 2,1% 15/07/2026	EUR	347.000	346.185	0,95
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S 3,85% 15/09/2026	EUR	441.000	451.697	1,24
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S 2,95% 15/02/2027	EUR	382.000	386.093	1,06
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S 2,8% 01/12/2028	EUR	295.000	297.180	0,82
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S 0,45% 15/02/2029	EUR	253.000	231.317	0,63
			2.403.469	6,60

Paesi Bassi

Netherlands Government Bond, Reg. S, 144A 0% 15/01/2026	EUR	307.379	300.660	0,82
Netherlands Government Bond, Reg. S, 144A 5,5% 15/01/2028	EUR	198.932	218.220	0,60
			518.880	1,42

Portogallo

Portugal Obrigacoes do Tesouro OT, Reg. S, 144A 2,875% 15/10/2025	EUR	54.442	54.644	0,15
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT, Reg. S, 144A 2,875% 21/07/2026	EUR	107.580	108.821	0,30
			163.465	0,45

Slovacchia

Slovakia Government Bond, Reg. S 1% 12/06/2028	EUR	57.832	55.030	0,15
			55.030	0,15

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli di stato (seguito)

Slovenia

Slovenia Government Bond, Reg. S 5,125% 30/03/2026	EUR	53.000	54.897	0,15
			54.897	0,15

Spagna

Spain Bonos y Obligaciones del Estado, Reg. S, 144A 4,65% 30/07/2025	EUR	285.000	288.551	0,79
Spain Bonos y Obligaciones del Estado, Reg. S, 144A 1,45% 31/10/2027	EUR	158.000	154.199	0,42
Spain Bonos y Obligaciones del Estado, Reg. S, 144A 1,4% 30/04/2028	EUR	316.000	306.195	0,84
Spain Bonos y Obligaciones del Estado, Reg. S, 144A 1,4% 30/07/2028	EUR	329.000	317.884	0,87
Spain Bonos y Obligaciones del Estado, Reg. S, 144A 2,15% 31/10/2025	EUR	351.000	350.519	0,96
Spain Bonos y Obligaciones del Estado, Reg. S, 144A 1,95% 30/04/2026	EUR	193.000	192.500	0,53
Spain Bonos y Obligaciones del Estado, Reg. S, 144A 1,3% 31/10/2026	EUR	88.000	86.634	0,24
Spain Bonos y Obligaciones del Estado, Reg. S, 144A 1,5% 30/04/2027	EUR	167.000	164.167	0,45
Spain Bonos y Obligaciones del Estado, Reg. S, 144A 1,95% 30/07/2030	EUR	126.000	121.819	0,34
			1.982.468	5,44

Sovranazionali

Arab Bank for Economic Development in Africa, Reg. S 3,75% 25/01/2027	EUR	100.000	101.977	0,28
			101.977	0,28

Svizzera

Zuercher Kantonalbank, Reg. S, FRN 4,467% 15/09/2027	EUR	100.000	102.639	0,28
			102.639	0,28

Stati Uniti d'America

US Treasury 2,625% 15/02/2029	USD	667.300	602.292	1,65
US Treasury 2,375% 15/05/2029	USD	1.274.600	1.134.355	3,11
US Treasury 4,5% 15/02/2036	USD	411.500	398.273	1,10
			2.134.920	5,86

Totale Titoli di Stato

			14.196.739	38,95
--	--	--	-------------------	--------------

Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

			32.725.687	89,78
--	--	--	-------------------	--------------

Global Balanced Defensive Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d’investimento collettivo

Organismi d’investimento collettivo – OICVM

Lussemburgo				
Morgan Stanley Investment Funds				
Emerging Markets Local Income Fund – Classe N [†]	EUR	22.597	549.113	1,51
Morgan Stanley Investment Funds				
Emerging Markets Corporate Debt Fund – Classe NH (EUR) [†]	EUR	21.734	550.515	1,51
Morgan Stanley Investment Funds Global Asset Backed Securities Fund – Classe NH (EUR) [†]	EUR	73.723	1.871.083	5,13
			2.970.711	8,15
Totale Organismi d’investimento collettivo – OICVM			2.970.711	8,15

Fondi negoziati in borsa

Stati Uniti d’America				
SPDR S&P 400 U.S. Mid Cap Fund	USD	1.915	177.169	0,48
			177.169	0,48
Totale Fondi negoziati in borsa			177.169	0,48
Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d’investimento collettivo			3.147.880	8,63
Totale Investimenti			35.873.567	98,41
Liquidità			251.101	0,69
Altre Attività/(Passività)			327.018	0,90
Totale Attivo netto			36.451.686	100,00

[†]Gestito da un’affiliata del Consulente per gli investimenti.
Il titolo è valutato al valore equo dietro indicazione del Consiglio di amministrazione.
Il paese indicato nel Prospetto degli investimenti si riferisce al paese del rischio. Il paese di costituzione può essere diverso.

Global Balanced Defensive Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in euro.

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e EUR	% Attivo netto
EUR	204.161	JPY	33.000.000	21/01/2025	J.P. Morgan	1.010	0,00
USD	203.000	EUR	194.218	21/01/2025	RBC	1.271	0,01
USD	121.000	EUR	116.471	21/01/2025	UBS	53	0,00
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						2.334	0,01
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						2.334	0,01
EUR	2.509.499	USD	2.646.644	21/01/2025	State Street	(39.228)	(0,11)
EUR	43.724	USD	46.000	21/01/2025	UBS	(574)	0,00
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(39.802)	(0,11)
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(39.802)	(0,11)
Perdite nette non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(37.468)	(0,10)

Contratti di Credit Default Swap

Importo nominale	Valuta	Controparte	Ente di riferimento	Acquisto/ Vendita	Tasso d'interesse (pagato)/ ricevuto	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
645.000	USD	Goldman Sachs	CDX.NA.HY.38-V5	Vendita	5,00%	20/06/2027	42.720	0,12
435.000	EUR	Goldman Sachs	ITRAXX.EUROPE. CROSSOVER.38-V2	Vendita	5,00%	20/12/2027	35.731	0,10
Valore totale di mercato su Contratti di Credit Default Swap – Attività							78.451	0,22
100.000	USD	Barclays	CDX.NA.EM.38-V1	Vendita	1,00%	20/12/2027	(632)	0,00
925.000	USD	Goldman Sachs	CDX.NA.EM.38-V1	Vendita	1,00%	20/12/2027	(5.848)	(0,02)
15.000	USD	Goldman Sachs	CDX.NA.EM.42-V1	Vendita	1,00%	20/12/2029	(444)	0,00
Valore totale di mercato su Contratti di Credit Default Swap – Passività							(6.924)	(0,02)
Valore netto di mercato su Contratti di Credit Default Swap – Attività							71.527	0,20

Garanzia ricevuta e versata dal Fondo in relazione a strumenti finanziari derivati:

Tipo di garanzia	Controparte	Valuta	Importo ricevuto	Importo versato
Global Balanced Defensive Fund				
Liquidità	Goldman Sachs	EUR	–	66.000
			–	66.000

Global Balanced Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Conseguimento di un livello interessante di rendimento totale, espresso in euro, investendo in un ampio e bilanciato mix di azioni e valori mobiliari e a reddito fisso, incorporando al contempo considerazioni ambientali, sociali e di governance aziendale (ESG). Il fondo si prefigge di gestire il rischio di portafoglio totale gestendo il livello di volatilità del portafoglio stesso.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie

Australia

APA Infrastructure Ltd., Reg. S 0,75% 15/03/2029	EUR	300.000	271.456	0,04
APA Infrastructure Ltd., Reg. S 3,5% 22/03/2030	GBP	300.000	332.385	0,06
Ausgrid Finance Pty. Ltd., Reg. S 0,875% 07/10/2031	EUR	100.000	84.423	0,01
AusNet Services Holdings Pty. Ltd., Reg. S, FRN 1,625% 11/03/2081	EUR	100.000	96.601	0,02
Australia & New Zealand Banking Group Ltd., Reg. S, FRN 5,101% 03/02/2033	EUR	200.000	209.909	0,03
Commonwealth Bank of Australia, FRN 4,266% 04/06/2034	EUR	100.000	103.253	0,02
Optus Finance Pty. Ltd., Reg. S 1% 20/06/2029	EUR	300.000	274.030	0,05
Scentre Group Trust 1, REIT, Reg. S 1,45% 28/03/2029	EUR	200.000	187.504	0,03
Sydney Airport Finance Co. Pty. Ltd., Reg. S 4,375% 03/05/2033	EUR	100.000	106.145	0,02
Transurban Finance Co. Pty. Ltd., Reg. S 4,225% 26/04/2033	EUR	100.000	105.502	0,02
			1.771.208	0,30

Austria

JAB Holdings BV, Reg. S 4,75% 29/06/2032	EUR	200.000	214.974	0,03
Raiffeisen Bank International AG, Reg. S, FRN 7,375% 20/12/2032	EUR	200.000	216.702	0,04
UNIQA Insurance Group AG, Reg. S, FRN 2,375% 09/12/2041	EUR	200.000	177.089	0,03
			608.765	0,10

Belgio

Aliaxis Finance SA, Reg. S 0,875% 08/11/2028	EUR	200.000	183.292	0,03
Anheuser-Busch Cos. LLC 4,7% 01/02/2036	USD	175.000	161.081	0,03
Anheuser-Busch Cos. LLC 4,9% 01/02/2046	USD	100.000	88.252	0,02
Anheuser-Busch InBev SA, Reg. S 3,95% 22/03/2044	EUR	125.000	127.365	0,02
Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. 4,375% 15/04/2038	USD	100.000	87.765	0,01
KBC Group NV, FRN, 144A 4,932% 16/10/2030	USD	350.000	332.759	0,06
Sofina SA, Reg. S 1% 23/09/2028	EUR	100.000	90.676	0,02
			1.071.190	0,19

Brasile

Raizen Fuels Finance SA, 144A 5,7% 17/01/2035	USD	275.000	245.543	0,04
			245.543	0,04

Global Balanced Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Canada

Algonquin Power & Utilities Corp., STEP 5,365% 15/06/2026	USD	300.000	290.832	0,05
Alimentation Couche-Tard, Inc., Reg. S 3,647% 12/05/2031	EUR	100.000	100.878	0,02
Brookfield Finance, Inc. 5,675% 15/01/2035	USD	100.000	97.583	0,02
Enbridge, Inc. 5,625% 05/04/2034	USD	250.000	243.469	0,04
Rogers Communications, Inc. 5% 15/02/2029	USD	250.000	239.830	0,04
Rogers Communications, Inc. 5,3% 15/02/2034	USD	500.000	471.884	0,08
Royal Bank of Canada, FRN 4,65% 18/10/2030	USD	325.000	307.357	0,05
South Bow USA Infrastructure Holdings LLC, 144A 4,911% 01/09/2027	USD	250.000	240.374	0,04
Toronto-Dominion Bank (The), FRN 8,125% 31/10/2082	USD	375.000	379.837	0,07
			2.372.044	0,41

Cayman

AS Mileage Plan IP Ltd., 144A 5,021% 20/10/2029	USD	225.000	211.928	0,03
AS Mileage Plan IP Ltd., 144A 5,308% 20/10/2031	USD	175.000	165.232	0,03
			377.160	0,06

Cina

Prosus NV, Reg. S 1,207% 19/01/2026	EUR	300.000	294.094	0,05
			294.094	0,05

Danimarca

AP Moller - Maersk A/S, 144A 5,875% 14/09/2033	USD	175.000	173.173	0,03
Danske Bank A/S, FRN, 144A 4,613% 02/10/2030	USD	225.000	210.853	0,04
Danske Bank A/S, Reg. S, FRN 1,375% 12/02/2030	EUR	200.000	199.517	0,03
DSV Finance BV, Reg. S 3,5% 26/06/2029	EUR	100.000	102.532	0,02
DSV Finance BV, Reg. S 3,25% 06/11/2030	EUR	100.000	101.090	0,02
DSV Finance BV, Reg. S 3,375% 06/11/2034	EUR	100.000	100.228	0,01
			887.393	0,15

Finlandia

Kojamo OYJ, Reg. S 2% 31/03/2026	EUR	100.000	98.534	0,02
Nordea Bank Abp, 144A 5,375% 22/09/2027	USD	725.000	708.284	0,12
Sampo OYJ, Reg. S, FRN 2,5% 03/09/2052	EUR	100.000	91.282	0,01
			898.100	0,15

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Francia

AXA SA, Reg. S, FRN 3,25% 28/05/2049	EUR	200.000	198.161	0,03
Banque Federative du Credit Mutuel SA, Reg. S 3,75% 01/02/2033	EUR	100.000	102.789	0,02
Banque Federative du Credit Mutuel SA, Reg. S 4,375% 11/01/2034	EUR	200.000	200.692	0,03
BNP Paribas Cardif SA, Reg. S, FRN 4,032% Perpetuo	EUR	200.000	200.455	0,03
BNP Paribas SA, Reg. S 1,25% 13/07/2031	GBP	500.000	468.162	0,08
BNP Paribas SA, Reg. S 4,095% 13/02/2034	EUR	100.000	102.921	0,02
BPCE SA, Reg. S, FRN 1,5% 13/01/2042	EUR	200.000	191.123	0,03
Credit Agricole Assurances SA, Reg. S 1,5% 06/10/2031	EUR	100.000	86.257	0,02
Credit Agricole SA, Reg. S, FRN 4% Perpetuo	EUR	200.000	194.119	0,03
ELO SACA, Reg. S 4,875% 08/12/2028	EUR	200.000	165.191	0,03
Engie SA, 144A 5,625% 10/04/2034	USD	375.000	363.404	0,06
Engie SA, Reg. S, FRN 4,75% Perpetuo	EUR	300.000	311.630	0,05
Engie SA, Reg. S, FRN 5,125% Perpetuo	EUR	300.000	314.093	0,05
Groupe des Assurances du Credit Mutuel SADI, Reg. S, FRN 5% 30/10/2044	EUR	100.000	103.595	0,02
Orange SA, Reg. S, FRN 5% Perpetuo	EUR	200.000	205.583	0,04
Societe Generale SA, 144A 2,625% 22/01/2025	USD	350.000	336.848	0,06
Societe Generale SA, FRN 1% 24/11/2030	EUR	400.000	390.257	0,07
TotalEnergies Capital SA 5,638% 05/04/2064	USD	250.000	232.430	0,04
TotalEnergies SE, Reg. S, FRN 3,25% Perpetuo	EUR	200.000	179.460	0,03
TotalEnergies SE, Reg. S, FRN 3,369% Perpetuo	EUR	350.000	349.752	0,06
Veolia Environnement SA, Reg. S, FRN 2% Perpetuo	EUR	100.000	94.833	0,02
			4.791.755	0,82

Germania

Allianz SE, Reg. S, FRN 5,824% 25/07/2053	EUR	200.000	226.410	0,04
BMW US Capital LLC, 144A 4,85% 13/08/2031	USD	400.000	379.168	0,06
Commerzbank AG, Reg. S, FRN 4,875% 16/10/2034	EUR	500.000	518.686	0,09
Deutsche Bank AG, Reg. S, FRN 5% 05/09/2030	EUR	200.000	212.917	0,04
Deutsche Bank AG, Reg. S, FRN 4% 24/06/2032	EUR	300.000	300.464	0,05
Deutsche Bank AG, Reg. S, FRN 4,5% 12/07/2035	EUR	100.000	103.591	0,02
EnBW Energie Baden-Wuerttemberg AG, Reg. S, FRN 2,125% 31/08/2081	EUR	400.000	341.553	0,06
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide, Reg. S 4,25% 11/06/2032	EUR	70.000	72.941	0,01
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG, Reg. S, FRN 4,25% 26/05/2044	EUR	100.000	103.135	0,02
Vonovia SE, Reg. S 0,375% 16/06/2027	EUR	200.000	188.286	0,03

Global Balanced Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Germania (seguito)

Vonovia SE, Reg. S 1% 16/06/2033	EUR	100.000	80.449	0,01
Vonovia SE, Reg. S 1,625% 01/09/2051	EUR	100.000	59.975	0,01
			2.587.575	0,44

Hong Kong

AIA Group Ltd., Reg. S, FRN 0,88% 09/09/2033	EUR	250.000	227.571	0,04
			227.571	0,04

Irlanda

AIB Group plc, FRN, 144A 5,871% 28/03/2035	USD	350.000	339.704	0,06
AIB Group plc, Reg. S, FRN 4,625% 20/05/2035	EUR	100.000	103.076	0,02
Avolon Holdings Funding Ltd., 144A 4,95% 15/01/2028	USD	400.000	382.472	0,06
Bank of Ireland Group plc, FRN, 144A 5,601% 20/03/2030	USD	775.000	755.316	0,13
Bank of Ireland Group plc, Reg. S, FRN 1,375% 11/08/2031	EUR	100.000	97.143	0,01
SMBC Aviation Capital Finance DAC, 144A 5,55% 03/04/2034	USD	350.000	337.807	0,06
			2.015.518	0,34

Italia

Aeroporti di Roma SpA, Reg. S 1,75% 30/07/2031	EUR	100.000	90.181	0,01
ASTM SpA, Reg. S 1,5% 25/01/2030	EUR	250.000	228.292	0,04
Autostrade per l'Italia SpA, Reg. S 2% 04/12/2028	EUR	100.000	95.612	0,02
Autostrade per l'Italia SpA, Reg. S 5,125% 14/06/2033	EUR	125.000	134.662	0,02
Coca-Cola HBC Finance BV, Reg. S 1,625% 14/05/2031	EUR	400.000	368.410	0,06
Enel Finance International NV, 144A 3,5% 06/04/2028	USD	1.025.000	942.653	0,16
Enel SpA, Reg. S, FRN 2,25% Perpetuo	EUR	400.000	388.750	0,06
Enel SpA, Reg. S, FRN 3,375% Perpetuo	EUR	175.000	174.218	0,03
Intesa Sanpaolo SpA, 144A 7,2% 28/11/2033	USD	375.000	392.658	0,07
Intesa Sanpaolo SpA, Reg. S 1,75% 04/07/2029	EUR	250.000	236.880	0,04
Intesa Sanpaolo SpA, Reg. S 3,625% 16/10/2030	EUR	100.000	102.235	0,02
Snam SpA, Reg. S, FRN 4,5% Perpetuo	EUR	100.000	102.239	0,02
Terna - Rete Elettrica Nazionale, Reg. S, FRN 2,375% Perpetuo	EUR	100.000	96.131	0,02
UniCredit SpA, Reg. S 1,625% 18/01/2032	EUR	200.000	179.298	0,03
			3.532.219	0,60

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Giappone

Mitsubishi Corp., 144A 5,125% 17/07/2034	USD	350.000	337.021	0,06
Mitsubishi HC Finance America LLC, 144A 5,15% 24/10/2029	USD	350.000	337.345	0,06
			674.366	0,12

Lussemburgo

Logicor Financing SARL, Reg. S 1,5% 13/07/2026	EUR	450.000	441.872	0,08
P3 Group SARL, Reg. S 1,625% 26/01/2029	EUR	200.000	185.697	0,03
SELP Finance SARL, REIT, Reg. S 1,5% 20/12/2026	EUR	100.000	97.913	0,02
SELP Finance SARL, REIT, Reg. S 3,75% 10/08/2027	EUR	200.000	203.265	0,03
			928.747	0,16

Messico

Banco Santander Mexico SA Institucion de Banca Multiple Grupo Financiero Santand, 144A 5,621% 10/12/2029	USD	200.000	192.261	0,03
			192.261	0,03

Paesi Bassi

ABN AMRO Bank NV, FRN, 144A 4,988% 03/12/2028	USD	800.000	770.308	0,13
ABN AMRO Bank NV, Reg. S 3,875% 15/01/2032	EUR	100.000	102.953	0,02
ABN AMRO Bank NV, Reg. S, FRN 4,375% 16/07/2036	EUR	500.000	512.743	0,09
ASR Nederland NV, Reg. S, FRN 5,125% 29/09/2045	EUR	300.000	303.563	0,05
CETIN Group NV, Reg. S 3,125% 14/04/2027	EUR	250.000	249.305	0,04
Heineken NV, Reg. S 3,812% 04/07/2036	EUR	100.000	102.205	0,02
ING Groep NV, Reg. S, FRN 1% 13/11/2030	EUR	200.000	195.806	0,03
JDE Peet's NV, Reg. S 4,125% 23/01/2030	EUR	200.000	207.320	0,04
NXP BV 2,7% 01/05/2025	USD	500.000	478.634	0,08
Pluxee NV, Reg. S 3,75% 04/09/2032	EUR	400.000	403.503	0,07
Stedin Holding NV, Reg. S, FRN 1,5% Perpetuo	EUR	400.000	383.083	0,06
Vesteda Finance BV, Reg. S 4% 07/05/2032	EUR	100.000	103.303	0,02
			3.812.726	0,65

Perù

Banco de Credito del Peru SA, 144A 2,7% 11/01/2025	USD	175.000	168.589	0,03
			168.589	0,03

Global Balanced Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Singapore				
United Overseas Bank Ltd., FRN, 144A 3,863% 07/10/2032	USD	675.000	631.342	0,11
			631.342	0,11
Spagna				
Banco Santander SA 5,439% 15/07/2031	USD	200.000	193.028	0,03
Banco Santander SA, Reg. S, FRN 4,625% 18/10/2027	EUR	100.000	102.890	0,02
Banco Santander SA, Reg. S, FRN 5,75% 23/08/2033	EUR	300.000	319.411	0,05
Banco Santander SA, Reg. S 3,125% 19/01/2027	EUR	100.000	100.430	0,02
CaixaBank SA, Reg. S, FRN 2,25% 17/04/2030	EUR	400.000	398.361	0,07
CaixaBank SA, Reg. S, FRN 4,375% 08/08/2036	EUR	400.000	407.429	0,07
Cellnex Telecom SA, Reg. S 1,875% 26/06/2029	EUR	200.000	189.323	0,03
Iberdrola International BV, Reg. S, FRN 1,825% Perpetuo	EUR	300.000	273.312	0,04
NorteGas Energia Distribucion SA, Reg. S 0,905% 22/01/2031	EUR	400.000	334.713	0,06
Unicaja Banco SA, Reg. S, FRN 5,5% 22/06/2034	EUR	100.000	104.810	0,02
			2.423.707	0,41
Svezia				
Akelius Residential Property Financing BV, Reg. S 1,125% 11/01/2029	EUR	200.000	182.252	0,03
Heimstaden Bostad Treasury BV, Reg. S 1,375% 24/07/2028	EUR	200.000	184.214	0,03
Svenska Handelsbanken AB, Reg. S, FRN 3,625% 04/11/2036	EUR	100.000	100.228	0,02
			466.694	0,08
Svizzera				
Raiffeisen Schweiz Genossenschaft 4,84% 03/11/2028	EUR	200.000	212.421	0,04
UBS Group AG, FRN, 144A 9,016% 15/11/2033	USD	425.000	498.471	0,08
UBS Group AG, Reg. S, FRN 2,125% 15/11/2029	GBP	450.000	487.945	0,08
UBS Group AG, Reg. S, FRN 2,875% 02/04/2032	EUR	200.000	194.959	0,03
Zurich Finance Ireland Designated Activity Co., Reg. S, FRN 3% 19/04/2051	USD	350.000	288.533	0,05
			1.682.329	0,28
Regno Unito				
Barclays plc, Reg. S, FRN 4,918% 08/08/2030	EUR	200.000	213.893	0,04
Barclays plc, Reg. S, FRN 4,973% 31/05/2036	EUR	200.000	208.802	0,04
Canary Wharf Group Investment Holdings plc, Reg. S 1,75% 07/04/2026	EUR	200.000	195.252	0,03

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Regno Unito (seguito)				
CK Hutchison Europe Finance 21 Ltd., Reg. S 0,75% 02/11/2029	EUR	250.000	224.065	0,04
HSBC Holdings plc, Reg. S, FRN 2,256% 13/11/2026	GBP	300.000	353.334	0,06
Lloyds Banking Group plc, Reg. S, FRN 4,375% 05/04/2034	EUR	500.000	512.100	0,09
Macquarie Airfinance Holdings Ltd., 144A 5,15% 17/03/2030	USD	375.000	354.230	0,06
Macquarie Airfinance Holdings Ltd., 144A 6,5% 26/03/2031	USD	550.000	549.980	0,09
Marex Group plc 6,404% 04/11/2029	USD	275.000	268.208	0,05
National Gas Transmission plc, Reg. S 1,125% 14/01/2033	GBP	400.000	346.541	0,06
National Grid Electricity Distribution West Midlands plc, Reg. S 5,75% 16/04/2032	GBP	400.000	491.300	0,08
Nationwide Building Society, Reg. S, FRN 3,828% 24/07/2032	EUR	200.000	204.949	0,03
NatWest Group plc, FRN 4,964% 15/08/2030	USD	900.000	856.299	0,15
Swiss RE Subordinated Finance plc, FRN, 144A 5,698% 05/04/2035	USD	200.000	192.120	0,03
Vodafone International Financing DAC, Reg. S 4% 10/02/2043	EUR	75.000	77.549	0,01
			5.048.622	0,86
Stati Uniti				
Wells Fargo & Co., FRN 6,491% 23/10/2034	USD	400.000	411.629	0,07
			411.629	0,07
Stati Uniti d'America				
AbbVie, Inc. 4,5% 14/05/2035	USD	350.000	317.681	0,05
AbbVie, Inc. 5,5% 15/03/2064	USD	375.000	348.583	0,06
Accenture Capital, Inc. 4,5% 04/10/2034	USD	250.000	230.459	0,04
Adventist Health System 5,43% 01/03/2032	USD	300.000	289.290	0,05
Ally Financial, Inc., FRN 6,184% 26/07/2035	USD	325.000	312.463	0,05
American Tower Corp., REIT 3,9% 16/05/2030	EUR	100.000	103.145	0,02
Apple, Inc. 2,95% 11/09/2049	USD	375.000	244.338	0,04
Aptiv Swiss Holdings Ltd. 5,15% 13/09/2034	USD	200.000	183.192	0,03
Arrow Electronics, Inc. 5,15% 21/08/2029	USD	550.000	529.090	0,09
AT&T, Inc. 3,95% 30/04/2031	EUR	250.000	260.863	0,04
AT&T, Inc. 3,5% 15/09/2053	USD	575.000	376.869	0,06
Athene Global Funding, 144A 5,62% 08/05/2026	USD	850.000	827.304	0,14
Bank of America Corp., FRN 5,933% 15/09/2027	USD	150.000	147.253	0,02
Bank of America Corp., FRN 5,872% 15/09/2034	USD	1.550.000	1.542.557	0,26
Bank of America Corp., FRN 5,518% 25/10/2035	USD	450.000	426.422	0,07
Bank of America Corp., Reg. S, FRN 3,648% 31/03/2029	EUR	200.000	204.600	0,03
Bank of America Corp., Reg. S, FRN 1,102% 24/05/2032	EUR	250.000	218.860	0,04

Le note allegare sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

Global Balanced Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Bank of New York Mellon Corp. (The), FRN 5,06% 22/07/2032	USD	100.000	96.484	0,02
Bank of New York Mellon Corp. (The), FRN 5,188% 14/03/2035	USD	450.000	431.200	0,07
Becton Dickinson & Co. 3,519% 08/02/2031	EUR	200.000	203.520	0,03
Bristol-Myers Squibb Co. 5,65% 22/02/2064	USD	425.000	398.194	0,07
Broadcom, Inc., 144A 2,45% 15/02/2031	USD	625.000	521.294	0,09
Celanese US Holdings LLC, STEP 4,777% 19/07/2026	EUR	350.000	355.572	0,06
Celanese US Holdings LLC, STEP 6,6% 15/11/2028	USD	225.000	222.534	0,04
Celanese US Holdings LLC, STEP 6,95% 15/11/2033	USD	325.000	326.440	0,06
Centene Corp. 2,5% 01/03/2031	USD	850.000	678.080	0,12
Charles Schwab Corp. (The), FRN 5,853% 19/05/2034	USD	550.000	548.081	0,09
Charles Schwab Corp. (The), FRN 6,136% 24/08/2034	USD	100.000	101.652	0,02
Charter Communications Operating LLC 3,5% 01/03/2042	USD	275.000	181.258	0,03
Charter Communications Operating LLC 4,8% 01/03/2050	USD	300.000	219.078	0,04
Charter Communications Operating LLC 3,7% 01/04/2051	USD	275.000	167.226	0,03
Citigroup, Inc., FRN 3,785% 17/03/2033	USD	75.000	65.215	0,01
Citigroup, Inc., Reg. S, FRN 3,75% 14/05/2032	EUR	290.000	295.965	0,05
Coca-Cola Consolidated, Inc. 5,25% 01/06/2029	USD	500.000	489.722	0,08
Columbia Pipelines Holding Co. LLC, 144A 6,042% 15/08/2028	USD	175.000	172.975	0,03
Comcast Corp. 3,25% 26/09/2032	EUR	500.000	502.567	0,09
Comcast Corp. 2,887% 01/11/2051	USD	350.000	205.372	0,03
CommonSpirit Health 6,073% 01/11/2027	USD	275.000	272.932	0,05
Concentrix Corp. 6,65% 02/08/2026	USD	825.000	809.447	0,14
Consolidated Edison Co. of New York, Inc. 5,9% 15/11/2053	USD	500.000	492.963	0,08
Constellation Energy Generation LLC 5,75% 15/03/2054	USD	300.000	283.534	0,05
CVS Health Corp. 1,75% 21/08/2030	USD	175.000	137.818	0,02
Diamondback Energy, Inc. 6,25% 15/03/2033	USD	300.000	301.876	0,05
DT Midstream, Inc., 144A 5,8% 15/12/2034	USD	175.000	170.162	0,03
DTE Electric Co. 2,95% 01/03/2050	USD	325.000	205.516	0,04
Duke Energy Corp. 3,85% 15/06/2034	EUR	175.000	175.287	0,03
Elevance Health, Inc. 2,25% 15/05/2030	USD	325.000	272.787	0,05
Eli Lilly & Co. 5,1% 09/02/2064	USD	175.000	155.652	0,03
Enterprise Products Operating LLC 5,35% 31/01/2033	USD	175.000	170.725	0,03
Enterprise Products Operating LLC 3,95% 31/01/2060	USD	100.000	70.044	0,01
Equitable Financial Life Global Funding, 144A 1,75% 15/11/2030	USD	375.000	298.789	0,05
Expand Energy Corp. 5,7% 15/01/2035	USD	200.000	189.893	0,03
Florida Power & Light Co. 5,15% 15/06/2029	USD	625.000	611.114	0,10
Ford Motor Credit Co. LLC 6,8% 12/05/2028	USD	350.000	349.245	0,06

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Ford Motor Credit Co. LLC 5,125% 20/02/2029	EUR	100.000	105.294	0,02
Ford Motor Credit Co. LLC 7,35% 06/03/2030	USD	350.000	358.136	0,06
Gilead Sciences, Inc. 4,75% 01/03/2046	USD	250.000	213.919	0,04
Global Atlantic Fin Co., 144A 7,95% 15/06/2033	USD	325.000	348.842	0,06
Global Atlantic Fin Co., 144A 6,75% 15/03/2054	USD	275.000	271.371	0,05
Global Payments, Inc. 5,95% 15/08/2052	USD	175.000	164.989	0,03
Goldman Sachs Bank USA, FRN 5,414% 21/05/2027	USD	525.000	510.184	0,09
Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 5,016% 23/10/2035	USD	1.000.000	929.047	0,16
Goldman Sachs Group, Inc. (The), Reg. S 0,875% 09/05/2029	EUR	200.000	182.447	0,03
Haleon UK Capital plc, Reg. S 4,625% 18/09/2033	GBP	600.000	695.643	0,12
HCA, Inc. 5,25% 15/06/2026	USD	250.000	241.694	0,04
Home Depot, Inc. (The) 5,15% 25/06/2026	USD	425.000	414.178	0,07
Home Depot, Inc. (The) 4,95% 25/06/2034	USD	625.000	596.653	0,10
Hyatt Hotels Corp. 5,75% 30/01/2027	USD	500.000	489.713	0,08
Icon Investments Six DAC 5,809% 08/05/2027	USD	625.000	613.121	0,10
Intel Corp. 4,9% 05/08/2052	USD	525.000	402.778	0,07
Jefferies Financial Group, Inc. 6,2% 14/04/2034	USD	500.000	498.793	0,09
Jersey Central Power & Light Co., 144A 5,1% 15/01/2035	USD	225.000	212.768	0,04
Johnson Controls International plc 3% 15/09/2028	EUR	100.000	100.281	0,02
JPMorgan Chase & Co., FRN 5,766% 22/04/2035	USD	1.975.000	1.959.286	0,33
JPMorgan Chase & Co., Reg. S, FRN 1,963% 23/03/2030	EUR	30.000	28.739	0,00
JPMorgan Chase & Co., Reg. S, FRN 4,457% 13/11/2031	EUR	100.000	106.768	0,02
JPMorgan Chase & Co., Reg. S, FRN 3,761% 21/03/2034	EUR	150.000	153.547	0,03
KeyBank NA 5,85% 15/11/2027	USD	425.000	420.159	0,07
Kroger Co. (The) 5% 15/09/2034	USD	275.000	257.935	0,04
Kyndryl Holdings, Inc. 6,35% 20/02/2034	USD	300.000	302.084	0,05
Marsh & McLennan Cos., Inc. 5% 15/03/2035	USD	225.000	212.655	0,04
Marsh & McLennan Cos., Inc. 5,4% 15/03/2055	USD	175.000	163.133	0,03
Mastercard, Inc. 4,55% 15/01/2035	USD	450.000	417.530	0,07
Medtronic Global Holdings SCA 1,75% 02/07/2049	EUR	300.000	204.577	0,03
Meta Platforms, Inc. 5,55% 15/08/2064	USD	175.000	166.470	0,03
Metropolitan Life Global Funding I, 144A 2,95% 09/04/2030	USD	250.000	218.488	0,04
Microsoft Corp. 2,525% 01/06/2050	USD	175.000	104.985	0,02
Molson Coors Beverage Co. 3,8% 15/06/2032	EUR	500.000	512.001	0,09
Newmont Corp. 5,35% 15/03/2034	USD	525.000	506.381	0,09
NextEra Energy Capital Holdings, Inc. 4,9% 28/02/2028	USD	800.000	773.205	0,13
NiSource, Inc. 5,25% 30/03/2028	USD	750.000	730.198	0,12
Nuveen LLC, 144A 5,85% 15/04/2034	USD	325.000	318.484	0,05

Global Balanced Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie (seguito)				
Stati Uniti d'America (seguito)				
Occidental Petroleum Corp. 7,5% 01/05/2031	USD	450.000	474.470	0,08
Occidental Petroleum Corp. 5,375% 01/01/2032	USD	100.000	94.514	0,02
Occidental Petroleum Corp. 5,55% 01/10/2034	USD	275.000	258.394	0,04
ONEOK, Inc. 6,05% 01/09/2033	USD	425.000	423.354	0,07
ONEOK, Inc. 5,05% 01/11/2034	USD	100.000	92.667	0,02
Oracle Corp. 3,6% 01/04/2050	USD	975.000	663.885	0,11
Pacific Gas and Electric Co. 4,95% 01/07/2050	USD	625.000	526.728	0,09
Penske Truck Leasing Co. LP, 144A 6,2% 15/06/2030	USD	500.000	507.668	0,09
Pfizer Investment Enterprises Pte. Ltd. 5,34% 19/05/2063	USD	525.000	468.783	0,08
PNC Bank NA, FRN 4,775% 15/01/2027	USD	375.000	361.696	0,06
PNC Financial Services Group, Inc. (The), FRN 6,875% 20/10/2034	USD	450.000	476.080	0,08
Sabine Pass Liquefaction LLC 4,5% 15/05/2030	USD	425.000	397.810	0,07
Smithfield Foods, Inc., 144A 2,625% 13/09/2031	USD	425.000	339.290	0,06
Take-Two Interactive Software, Inc. 4,95% 28/03/2028	USD	500.000	482.486	0,08
The Campbell's Co. 5,4% 21/03/2034	USD	250.000	240.849	0,04
Thermo Fisher Scientific, Inc. 1,875% 01/10/2049	EUR	100.000	69.703	0,01
T-Mobile USA, Inc. 2,55% 15/02/2031	USD	800.000	665.678	0,11
T-Mobile USA, Inc. 5,75% 15/01/2054	USD	225.000	213.767	0,04
Toyota Motor Credit Corp. 4,55% 07/08/2026	USD	675.000	651.570	0,11
Uber Technologies, Inc. 4,3% 15/01/2030	USD	275.000	256.561	0,04
Uber Technologies, Inc. 4,8% 15/09/2034	USD	225.000	207.798	0,04
UnitedHealth Group, Inc. 5,875% 15/02/2053	USD	100.000	97.451	0,02
UnitedHealth Group, Inc. 5,625% 15/07/2054	USD	400.000	377.401	0,06
Upjohn Finance BV, Reg. S 1,362% 23/06/2027	EUR	100.000	96.481	0,02
Upjohn Finance BV, Reg. S 1,908% 23/06/2032	EUR	450.000	400.036	0,07
US Bancorp, FRN 5,836% 12/06/2034	USD	700.000	690.525	0,12
US Bank NA, FRN 4,507% 22/10/2027	USD	400.000	383.632	0,07
Verizon Communications, Inc. 1,125% 03/11/2028	GBP	150.000	158.896	0,03
Verizon Communications, Inc. 2,355% 15/03/2032	USD	750.000	602.349	0,10
Vistra Operations Co. LLC, 144A 5,7% 30/12/2034	USD	300.000	286.340	0,05
Warnermedia Holdings, Inc. 4,279% 15/03/2032	USD	300.000	256.175	0,04
Wells Fargo & Co., FRN 2,879% 30/10/2030	USD	950.000	828.248	0,14
			44.670.943	7,61
Totale Obbligazioni societarie			82.792.090	14,10

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Australia				
ANZ Group Holdings Ltd.	AUD	10.137	173.112	0,03
ASX Ltd.	AUD	1.259	49.026	0,01
BlueScope Steel Ltd.	AUD	7.880	87.983	0,01
Brambles Ltd.	AUD	11.903	136.950	0,02
Cochlear Ltd.	AUD	703	121.922	0,02
Coles Group Ltd.	AUD	6.434	72.670	0,01
Commonwealth Bank of Australia	AUD	5.016	460.103	0,08
CSL Ltd.	AUD	2.308	389.103	0,07
Endeavour Group Ltd.	AUD	15.069	37.831	0,01
Fortescue Ltd.	AUD	7.467	81.448	0,01
Goodman Group, REIT	AUD	7.942	169.215	0,03
GPT Group (The), REIT	AUD	14.082	36.781	0,01
James Hardie Industries plc, CDI	AUD	2.514	75.282	0,01
Macquarie Group Ltd.	AUD	1.503	199.509	0,03
Mineral Resources Ltd.	AUD	2.706	55.355	0,01
Northern Star Resources Ltd.	AUD	3.673	33.825	0,01
Orica Ltd.	AUD	7.372	73.058	0,01
Pilbara Minerals Ltd.	AUD	23.034	30.205	0,01
QBE Insurance Group Ltd.	AUD	11.453	131.546	0,02
REA Group Ltd.	AUD	532	74.332	0,01
Rio Tinto Ltd.	AUD	2.002	140.186	0,02
Santos Ltd.	AUD	11.602	46.319	0,01
SEEK Ltd.	AUD	2.379	32.155	0,01
Stockland, REIT	AUD	12.572	36.072	0,01
Suncorp Group Ltd.	AUD	16.109	183.258	0,03
Telstra Group Ltd.	AUD	26.761	64.148	0,01
Transurban Group	AUD	31.012	248.400	0,04
Wesfarmers Ltd.	AUD	4.938	211.314	0,04
Westpac Banking Corp.	AUD	3.594	69.550	0,01
WiseTech Global Ltd.	AUD	1.122	81.454	0,01
Woodside Energy Group Ltd.	AUD	19.185	285.097	0,05
Woolworths Group Ltd.	AUD	3.404	62.092	0,01
Xero Ltd.	AUD	372	37.575	0,01
			3.986.876	0,68
Austria				
BAWAG Group AG, Reg. S	EUR	387	31.466	0,00
Erste Group Bank AG	EUR	1.581	94.575	0,02
OMV AG	EUR	1.310	49.459	0,01
Raiffeisen Bank International AG	EUR	660	13.081	0,00
Verbund AG	EUR	459	32.131	0,01
			220.712	0,04
Belgio				
D'ieteren Group	EUR	364	58.495	0,01
Elia Group SA/NV	EUR	962	71.572	0,01
KBC Group NV	EUR	2.146	159.963	0,03
UCB SA	EUR	734	141.075	0,02
Warehouses De Pauw CVA, REIT	EUR	1.269	24.111	0,01
			455.216	0,08
Brasile				
B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	BRL	71.700	115.428	0,02
Banco Bradesco SA	BRL	43.700	72.936	0,01
Banco do Brasil SA	BRL	16.800	62.764	0,01
CCR SA	BRL	27.700	43.916	0,01
Cia Siderurgica Nacional SA	BRL	22.400	31.052	0,01
CPFL Energia SA	BRL	6.100	30.062	0,01

Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

Global Balanced Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Brasile (seguito)

Engie Brasil Energia SA	BRL	2.500	13.839	0,00
Gerdau SA Preference	BRL	35.200	99.661	0,02
Hapvida Participacoes e Investimentos S/A, Reg. S	BRL	51.200	17.795	0,00
Localiza Rent a Car SA	BRL	4.600	23.089	0,00
Lojas Renner SA	BRL	28.930	54.601	0,01
Natura & Co. Holding SA	BRL	5.200	10.351	0,00
Petroleo Brasileiro SA	BRL	27.000	167.341	0,03
Raia Drogasil SA	BRL	17.400	59.656	0,01
Suzano SA	BRL	13.300	128.755	0,02
TOTVS SA	BRL	11.500	49.165	0,01
Ultrapar Participacoes SA	BRL	10.000	24.898	0,00
WEG SA	BRL	5.600	46.129	0,01

1.051.438 0,18

Canada

Agnico Eagle Mines Ltd.	CAD	1.708	128.049	0,02
Alimentation Couche-Tard, Inc.	CAD	2.200	116.783	0,02
ARC Resources Ltd.	CAD	10.900	189.337	0,03
Bank of Montreal	CAD	2.500	234.303	0,04
Bank of Nova Scotia (The)	CAD	9.000	467.493	0,08
Brookfield Corp. 'A'	CAD	4.900	271.928	0,05
CAE, Inc.	CAD	1.800	43.655	0,01
Canadian Imperial Bank of Commerce	CAD	2.600	159.151	0,03
Canadian National Railway Co.	CAD	2.200	214.900	0,04
Canadian Pacific Kansas City Ltd.	CAD	1.000	69.669	0,01
Canadian Tire Corp. Ltd. 'A'	CAD	700	71.440	0,01
CGI, Inc.	CAD	1.300	137.084	0,02
Dollarama, Inc.	CAD	2.100	196.814	0,03
Element Fleet Management Corp.	CAD	2.000	39.110	0,01
Enbridge, Inc.	CAD	7.100	289.959	0,05
Franco-Nevada Corp.	CAD	1.203	136.175	0,02
George Weston Ltd.	CAD	300	44.886	0,01
Gildan Activewear, Inc.	CAD	1.700	76.615	0,01
Hydro One Ltd., Reg. S	CAD	5.800	172.695	0,03
Imperial Oil Ltd.	CAD	1.100	65.232	0,01
Intact Financial Corp.	CAD	300	52.503	0,01
Ivanhoe Mines Ltd. 'A'	CAD	7.600	86.584	0,01
Keyera Corp.	CAD	1.300	38.159	0,01
Kinross Gold Corp.	CAD	4.200	37.350	0,01
Loblaws Cos. Ltd.	CAD	700	88.554	0,02
Lundin Mining Corp.	CAD	9.500	78.053	0,01
Manulife Financial Corp.	CAD	4.200	124.576	0,02
National Bank of Canada	CAD	3.000	262.888	0,04
Nutrien Ltd.	CAD	4.500	192.251	0,03
Open Text Corp.	CAD	3.400	92.645	0,02
Parkland Corp.	CAD	2.000	43.480	0,01
Pembina Pipeline Corp.	CAD	3.400	120.739	0,02
RB Global, Inc.	CAD	500	43.624	0,01
Royal Bank of Canada	CAD	4.600	536.392	0,09
Shopify, Inc. 'A'	CAD	3.000	306.857	0,05
Sun Life Financial, Inc.	CAD	7.200	413.512	0,07
TC Energy Corp.	CAD	3.200	143.124	0,02
Toronto-Dominion Bank (The)	CAD	7.600	390.647	0,07
West Fraser Timber Co. Ltd.	CAD	700	58.624	0,01
Wheaton Precious Metals Corp.	CAD	3.800	206.121	0,04
WSP Global, Inc.	CAD	300	50.839	0,01

6.492.800 1,11

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Cina

37 Interactive Entertainment Network Technology Group Co. Ltd. 'A'	CNY	56.000	115.528	0,02
AIMA Technology Group Co. Ltd. 'A'	CNY	11.100	60.130	0,01
Alibaba Group Holding Ltd.	HKD	56.200	571.191	0,10
Anker Innovations Technology Co. Ltd. 'A'	CNY	4.300	55.403	0,01
Baidu, Inc. 'A'	HKD	13.000	132.660	0,02
Bank of Suzhou Co. Ltd. 'A'	CNY	117.900	126.243	0,02
Beijing Enterprises Water Group Ltd.	HKD	122.000	37.868	0,01
BOC Aviation Ltd., Reg. S	HKD	9.600	71.747	0,01
Bosideng International Holdings Ltd.	HKD	102.000	48.681	0,01
BYD Co. Ltd. 'H'	HKD	4.000	131.371	0,02
By-health Co. Ltd. 'A'	CNY	14.200	22.585	0,00
China Jushi Co. Ltd. 'A'	CNY	22.500	33.807	0,01
China Longyuan Power Group Corp. Ltd. 'H'	HKD	83.000	65.885	0,01
China Medical System Holdings Ltd.	HKD	31.000	28.933	0,00
China Overseas Land & Investment Ltd.	HKD	21.000	31.822	0,00
China Pacific Insurance Group Co. Ltd. 'A'	CNY	40.700	183.002	0,03
China Petroleum & Chemical Corp. 'H'	HKD	94.000	51.516	0,01
China Railway Signal & Communication Corp. Ltd. 'A'	CNY	125.801	103.903	0,02
China Resources Beer Holdings Co. Ltd.	HKD	15.500	47.885	0,01
China Resources Land Ltd.	HKD	17.500	48.304	0,01
China State Construction Engineering Corp. Ltd. 'A'	CNY	72.300	57.246	0,01
China Vanke Co. Ltd. 'A'	CNY	52.100	49.876	0,01
China Yangtze Power Co. Ltd. 'A'	CNY	14.900	58.115	0,01
CITIC Ltd.	HKD	35.000	39.589	0,01
CMOC Group Ltd. 'A'	CNY	28.600	25.116	0,00
CMOC Group Ltd. 'H'	HKD	78.000	50.429	0,01
Contemporary Amperex Technology Co. Ltd. 'A'	CNY	1.400	49.085	0,01
COSCO SHIPPING Ports Ltd.	HKD	100.381	57.007	0,01
Country Garden Holdings Co. Ltd. *	HKD	44.496	0	0,00
Country Garden Services Holdings Co. Ltd.	HKD	40.000	27.159	0,00
CSPC Pharmaceutical Group Ltd.	HKD	42.000	24.672	0,00
ENN Energy Holdings Ltd.	HKD	7.200	49.077	0,01
ENN Natural Gas Co. Ltd. 'A'	CNY	12.500	35.785	0,01
Far East Horizon Ltd.	HKD	225.000	158.307	0,03
Flat Glass Group Co. Ltd. 'A'	CNY	13.800	35.864	0,01
Goldwind Science & Technology Co. Ltd. 'A'	CNY	28.200	38.446	0,01
Haier Smart Home Co. Ltd. 'H'	HKD	30.600	102.953	0,02
Haitian International Holdings Ltd.	HKD	3.000	7.813	0,00
Hangzhou Tigermed Consulting Co. Ltd. 'A'	CNY	7.200	51.853	0,01
Hansoh Pharmaceutical Group Co. Ltd., Reg. S	HKD	20.000	42.547	0,01
Hengdian Group DMEGC Magnetics Co. Ltd. 'A'	CNY	47.300	80.912	0,01
Huatai Securities Co. Ltd., Reg. S 'H'	HKD	211.400	339.646	0,06
Innovent Biologics, Inc., Reg. S	HKD	7.500	33.755	0,01
JD Health International, Inc., Reg. S	HKD	11.100	37.999	0,01
JD.com, Inc. 'A'	HKD	10.100	169.279	0,03
Kanzhun Ltd., ADR	USD	3.093	41.492	0,01
KE Holdings, Inc., ADR	USD	1.809	32.427	0,00
Kingdee International Software Group Co. Ltd.	HKD	93.000	97.630	0,02
Kuang-Chi Technologies Co. Ltd. 'A'	CNY	14.500	91.618	0,02
Li Auto, Inc. 'A'	HKD	8.300	96.966	0,02
Longfor Group Holdings Ltd., Reg. S	HKD	21.806	26.611	0,00
LONGi Green Energy Technology Co. Ltd. 'A'	CNY	90.600	187.772	0,03

Global Balanced Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Cina (seguito)				
Luzhou Laojiao Co. Ltd. 'A'	CNY	2.100	34.666	0,01
Meituan, Reg. S 'B'	HKD	14.890	277.678	0,05
NetEase, Inc.	HKD	5.600	95.666	0,02
New Oriental Education & Technology Group, Inc.	HKD	4.600	27.967	0,00
NIO, Inc., ADR	USD	18.388	80.009	0,01
Nongfu Spring Co. Ltd., Reg. S 'H'	HKD	14.400	59.799	0,01
PDD Holdings, Inc., ADR	USD	902	84.493	0,01
Ping An Bank Co. Ltd. 'A'	CNY	84.824	130.942	0,02
Pop Mart International Group Ltd., Reg. S	HKD	25.400	280.543	0,05
Shanghai Lingang Holdings Corp. Ltd. 'A'	CNY	11.500	15.325	0,00
Shanghai Pharmaceuticals Holding Co. Ltd. 'A'	CNY	12.400	34.375	0,01
Shanghai Pharmaceuticals Holding Co. Ltd. 'H'	HKD	30.000	46.834	0,01
Shanghai Rural Commercial Bank Co. Ltd. 'A'	CNY	304.700	342.243	0,06
Shanxi Taigang Stainless Steel Co. Ltd. 'A'	CNY	74.800	34.340	0,01
Shenzhen YUTO Packaging Technology Co. Ltd. 'A'	CNY	12.100	43.258	0,01
Sichuan Swellfun Co. Ltd. 'A'	CNY	8.900	62.825	0,01
Sinoma Science & Technology Co. Ltd. 'A'	CNY	17.000	29.341	0,00
Sinopharm Group Co. Ltd. 'H'	HKD	11.200	29.287	0,00
Sungrow Power Supply Co. Ltd. 'A'	CNY	1.400	13.639	0,00
Sunny Optical Technology Group Co. Ltd.	HKD	5.700	48.116	0,01
Tencent Holdings Ltd.	HKD	18.500	949.105	0,16
Tongcheng Travel Holdings Ltd., Reg. S	HKD	58.800	131.205	0,02
Vipshop Holdings Ltd., ADR	USD	5.923	76.374	0,01
Wuxi Biologics Cayman, Inc., Reg. S	HKD	51.500	111.410	0,02
Xiaomi Corp., Reg. S 'B'	HKD	27.000	114.721	0,02
Xinyi Solar Holdings Ltd.	HKD	166.328	64.137	0,01
XPeng, Inc. 'A'	HKD	15.400	90.165	0,01
Yadea Group Holdings Ltd., Reg. S	HKD	35.413	56.485	0,01
Yum China Holdings, Inc.	USD	5.404	252.376	0,04
Yunnan Baiyao Group Co. Ltd. 'A'	CNY	6.120	48.417	0,01
Zhuzhou CRRC Times Electric Co. Ltd. 'H'	HKD	19.200	77.592	0,01
ZTO Express Cayman, Inc., ADR	USD	1.268	23.914	0,00
			7.932.757	1,35

Colombia				
Interconexion Elctrica SA ESP	COP	3.804	13.903	0,00
			13.903	0,00

Danimarca				
AP Moller - Maersk A/S 'B'	DKK	20	32.042	0,00
Danske Bank A/S	DKK	9.018	247.341	0,04
DSV A/S	DKK	535	109.480	0,02
Genmab A/S	DKK	3.802	771.087	0,13
Jyske Bank A/S	DKK	229	15.739	0,00
Novo Nordisk A/S 'B'	DKK	14.964	1.234.764	0,21
Novonosis (Novozymes) B 'B'	DKK	615	33.752	0,01
Pandora A/S	DKK	514	91.301	0,02
Ringkjoebing Landbobank A/S	DKK	136	22.059	0,00
ROCKWOOL A/S 'B'	DKK	267	91.967	0,02
Sydbank A/S	DKK	269	13.777	0,00
Vestas Wind Systems A/S	DKK	7.671	101.783	0,02
			2.765.092	0,47

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Finlandia				
Elisa OYJ	EUR	2.219	92.991	0,02
Kesko OYJ 'B'	EUR	34.637	631.994	0,11
Metso OYJ	EUR	3.531	31.960	0,00
Neste OYJ	EUR	4.147	49.004	0,01
Nokia OYJ	EUR	83.116	354.983	0,06
Nordea Bank Abp	EUR	17.148	177.642	0,03
Stora Enso OYJ 'R'	EUR	3.102	30.141	0,00
UPM-Kymmene OYJ	EUR	6.245	164.936	0,03
Wartsila OYJ Abp	EUR	5.885	101.281	0,02

1.634.932 0,28

Francia				
Aeroports de Paris SA	EUR	693	77.408	0,01
Airbus SE	EUR	1.575	243.778	0,04
Alstom SA	EUR	1.356	29.235	0,01
Amundi SA, Reg. S	EUR	514	32.999	0,01
AXA SA	EUR	20.858	715.847	0,12
BNP Paribas SA	EUR	9.599	568.453	0,10
Bouygues SA	EUR	2.898	82.709	0,02
Bureau Veritas SA	EUR	2.427	71.208	0,01
Carrefour SA	EUR	14.289	196.188	0,03
Cie de Saint-Gobain SA	EUR	338	28.967	0,01
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	EUR	1.820	57.876	0,01
Covivio SA, REIT	EUR	1.288	62.803	0,01
Credit Agricole SA	EUR	5.973	79.381	0,01
Dassault Systemes SE	EUR	8.885	297.647	0,05
Edenred SE	EUR	1.191	37.814	0,01
Eiffage SA	EUR	414	35.074	0,01
Eurofins Scientific SE	EUR	5.921	291.964	0,05
Euronext NV, Reg. S	EUR	691	74.835	0,01
Gecina SA, REIT	EUR	377	34.100	0,01
Kering SA	EUR	2.021	481.503	0,08
L'Oreal SA	EUR	1.262	431.415	0,07
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	360	228.780	0,04
Publicis Groupe SA	EUR	133	13.699	0,00
Rexel SA	EUR	4.203	103.394	0,02
Schneider Electric SE	EUR	3.201	771.121	0,13
Societe Generale SA	EUR	6.486	176.160	0,03
Teleperformance SE	EUR	272	22.609	0,00
Thales SA	EUR	541	75.010	0,01
TotalEnergies SE	EUR	11.728	625.923	0,11
Unibail-Rodamco-Westfield, REIT	EUR	100	7.272	0,00
Vinci SA	EUR	1.296	129.263	0,02

6.084.435 1,04

Germania				
adidas AG	EUR	413	98.739	0,02
Allianz SE	EUR	1.455	427.650	0,07
Bayerische Motoren Werke AG	EUR	471	37.048	0,00
Commerzbank AG	EUR	14.500	229.271	0,04
Deutsche Bank AG	EUR	12.215	204.649	0,03
Deutsche Post AG	EUR	1.535	52.300	0,01
Knorr-Bremse AG	EUR	583	41.063	0,01
LEG Immobilien SE	EUR	475	39.263	0,01
MTU Aero Engines AG	EUR	194	62.865	0,01
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG	EUR	319	155.406	0,03

Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

Global Balanced Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Germania (seguito)

Puma SE	EUR	3.249	147.668	0,02
Rheinmetall AG	EUR	68	42.295	0,01
SAP SE	EUR	4.329	1.039.516	0,18
Siemens AG	EUR	2.020	383.474	0,06
Vonovia SE	EUR	1.416	41.854	0,01
			3.003.061	0,51

Hong Kong

AIA Group Ltd.	HKD	50.000	345.668	0,06
BOC Hong Kong Holdings Ltd.	HKD	21.500	66.191	0,01
HKT Trust & HKT Ltd.	HKD	35.000	41.670	0,01
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	HKD	5.200	187.718	0,03
Horizon Construction Development Ltd.	HKD	37.777	6.307	0,00
Link REIT	HKD	72	292	0,00
MTR Corp. Ltd.	HKD	89.500	299.844	0,05
Sino Land Co. Ltd.	HKD	42.279	41.081	0,00
Sun Hung Kai Properties Ltd.	HKD	4.500	41.307	0,01
Swire Pacific Ltd. 'A'	HKD	5.000	43.761	0,01
			1.073.839	0,18

Ungheria

MOL Hungarian Oil & Gas plc	HUF	13.251	88.095	0,01
Richter Gedeon Nyrt.	HUF	1.531	38.774	0,01
			126.869	0,02

India

ABB India Ltd.	INR	211	16.411	0,00
Adani Green Energy Ltd.	INR	2.842	33.275	0,01
APL Apollo Tubes Ltd.	INR	3.366	59.402	0,01
Apollo Hospitals Enterprise Ltd.	INR	448	36.791	0,01
Asian Paints Ltd.	INR	2.341	60.113	0,01
Bajaj Finance Ltd.	INR	1.777	136.436	0,02
Bharat Electronics Ltd.	INR	29.744	98.110	0,02
Cipla Ltd.	INR	1.760	30.288	0,00
Dabur India Ltd.	INR	24.377	139.097	0,02
Godrej Properties Ltd.	INR	831	26.052	0,00
HCL Technologies Ltd.	INR	21.487	463.606	0,08
Hero MotoCorp Ltd.	INR	747	34.979	0,01
Hindalco Industries Ltd.	INR	9.617	65.185	0,01
Hindustan Unilever Ltd.	INR	7.028	184.064	0,03
ICICI Prudential Life Insurance Co. Ltd., Reg. S	INR	63.356	466.940	0,08
Indian Hotels Co. Ltd. (The) 'A'	INR	10.010	98.836	0,02
Info Edge India Ltd.	INR	546	53.316	0,01
Infosys Ltd.	INR	14.039	297.446	0,05
Jindal Steel & Power Ltd.	INR	3.558	37.255	0,01
Kotak Mahindra Bank Ltd.	INR	3.161	63.525	0,01
Macrotech Developers Ltd., Reg. S	INR	2.712	42.406	0,01
Marico Ltd.	INR	5.521	39.730	0,01
Max Healthcare Institute Ltd.	INR	3.209	40.744	0,01
Mphasis Ltd.	INR	4.207	134.747	0,02
Power Grid Corp. of India Ltd.	INR	34.753	120.736	0,02
Reliance Industries Ltd.	INR	34.554	472.573	0,08
Samvardhana Motherson International Ltd.	INR	31.627	55.553	0,01
SBI Cards & Payment Services Ltd.	INR	47.360	353.819	0,06
Shriram Finance Ltd.	INR	5.202	169.133	0,03
Supreme Industries Ltd.	INR	526	27.835	0,00

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

India (seguito)

Suzlon Energy Ltd. Perpetuo	INR	259.440	181.587	0,03
Tata Elxsi Ltd.	INR	1.132	86.583	0,01
Tech Mahindra Ltd.	INR	4.760	91.399	0,02
TVS Motor Co. Ltd.	INR	1.139	30.356	0,01
United Spirits Ltd.	INR	2.141	39.163	0,01
UPL Ltd.	INR	11.820	66.632	0,01
Zomato Ltd.	INR	27.117	84.810	0,01
			4.438.933	0,76

Indonesia

Sarana Menara Nusantara Tbk. PT	IDR	2.032.300	79.635	0,01
Telkom Indonesia Persero Tbk. PT	IDR	160.400	25.878	0,00
Unilever Indonesia Tbk. PT	IDR	247.600	27.923	0,01
			133.436	0,02

Irlanda

AIB Group plc	EUR	7.607	40.545	0,01
Bank of Ireland Group plc	EUR	24.792	218.319	0,04
CRH plc	GBP	328	29.360	0,00
Kingspan Group plc	EUR	634	44.665	0,01
			332.889	0,06

Israele

Check Point Software Technologies Ltd.	USD	477	85.788	0,01
CyberArk Software Ltd.	USD	198	60.592	0,01
Wix.com Ltd.	USD	199	41.424	0,01
			187.804	0,03

Italia

Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	EUR	3.816	26.190	0,00
Banca Popolare di Sondrio SpA	EUR	1.770	14.508	0,00
Banco BPM SpA	EUR	7.457	58.518	0,01
BPER Banca SpA	EUR	4.936	30.454	0,01
Davide Campari-Milano NV	EUR	3.896	23.579	0,00
Enel SpA	EUR	13.398	93.445	0,02
Eni SpA	EUR	17.264	227.400	0,04
FinecoBank Banca Fineco SpA	EUR	2.978	50.290	0,01
Generali	EUR	11.049	302.831	0,05
Intesa Sanpaolo SpA	EUR	79.120	307.798	0,05
Moncler SpA	EUR	7.432	381.158	0,07
Nexi SpA, Reg. S	EUR	8.953	48.309	0,01
Poste Italiane SpA, Reg. S	EUR	5.320	72.794	0,01
Telecom Italia SpA	EUR	44.233	10.982	0,00
UniCredit SpA	EUR	8.574	332.245	0,06
			1.980.501	0,34

Giappone

Advantest Corp.	JPY	7.300	403.590	0,07
Aeon Co. Ltd.	JPY	21.200	479.968	0,08
Ajinomoto Co., Inc.	JPY	2.100	82.627	0,01
Asahi Group Holdings Ltd.	JPY	2.600	26.304	0,00
Asahi Kasei Corp.	JPY	35.800	238.137	0,04
Astellas Pharma, Inc.	JPY	17.700	165.872	0,03

Global Balanced Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Giappone (seguito)

Azbil Corp.	JPY	66.300	493.992	0,08
Bridgestone Corp.	JPY	2.100	68.206	0,01
Capcom Co. Ltd.	JPY	1.000	21.100	0,00
Central Japan Railway Co.	JPY	11.900	215.781	0,04
Chubu Electric Power Co., Inc.	JPY	3.800	38.408	0,01
Chugai Pharmaceutical Co. Ltd.	JPY	18.900	804.193	0,14
Daifuku Co. Ltd.	JPY	11.000	219.038	0,04
Dai-ichi Life Holdings, Inc.	JPY	7.300	187.200	0,03
Daiichi Sankyo Co. Ltd.	JPY	3.200	84.865	0,01
Daikin Industries Ltd.	JPY	700	78.799	0,01
Daito Trust Construction Co. Ltd.	JPY	300	32.259	0,01
Daiwa House Industry Co. Ltd.	JPY	3.800	112.641	0,02
Daiwa Securities Group, Inc.	JPY	37.700	239.223	0,04
Dentsu Group, Inc.	JPY	900	20.919	0,00
Disco Corp.	JPY	300	77.394	0,01
East Japan Railway Co.	JPY	24.400	417.045	0,07
ENEOS Holdings, Inc.	JPY	15.900	79.939	0,01
FANUC Corp.	JPY	8.700	219.713	0,04
Fast Retailing Co. Ltd.	JPY	1.500	490.095	0,08
Fuji Electric Co. Ltd.	JPY	800	41.445	0,01
Fujitsu Ltd.	JPY	32.600	554.285	0,09
GLP J-Reit, REIT	JPY	44	33.316	0,01
Hitachi Construction Machinery Co. Ltd.	JPY	3.200	68.254	0,01
Hitachi Ltd.	JPY	18.600	442.017	0,08
Inpex Corp.	JPY	5.400	65.538	0,01
ITOCHU Corp.	JPY	14.200	675.997	0,11
Japan Post Insurance Co. Ltd.	JPY	13.500	238.791	0,04
Japan Real Estate Investment Corp., REIT	JPY	105	69.644	0,01
Kansai Electric Power Co., Inc. (The)	JPY	3.700	39.522	0,01
Kao Corp.	JPY	3.100	121.193	0,02
Kawasaki Kisen Kaisha Ltd.	JPY	3.200	43.965	0,01
KDDI Corp.	JPY	13.500	416.356	0,07
KDX Realty Investment Corp., REIT	JPY	17	15.601	0,00
Keisei Electric Railway Co. Ltd.	JPY	3.900	33.751	0,01
Keyence Corp.	JPY	100	39.291	0,01
Kintetsu Group Holdings Co. Ltd.	JPY	5.900	119.403	0,02
Kobe Bussan Co. Ltd.	JPY	1.400	29.753	0,00
Koito Manufacturing Co. Ltd.	JPY	2.700	32.998	0,01
Kubota Corp.	JPY	9.100	101.456	0,02
LY Corp.	JPY	30.200	77.266	0,01
Marubeni Corp.	JPY	15.400	223.208	0,04
MatsukiyoCocokara & Co.	JPY	7.800	109.785	0,02
McDonald's Holdings Co. Japan Ltd.	JPY	2.600	98.677	0,02
MINEBEA MITSUMI, Inc.	JPY	3.400	52.853	0,01
Mitsui Fudosan Co. Ltd.	JPY	18.000	138.420	0,02
NEC Corp.	JPY	700	58.035	0,01
Nexon Co. Ltd.	JPY	1.500	21.663	0,00
Nidec Corp.	JPY	3.300	57.212	0,01
Nintendo Co. Ltd.	JPY	700	39.388	0,01
Nippon Paint Holdings Co. Ltd.	JPY	5.800	36.239	0,01
Nippon Prologis REIT, Inc.	JPY	21	28.755	0,00
Nippon Telegraph & Telephone Corp.	JPY	87.400	84.412	0,01
Nitto Denko Corp.	JPY	13.800	223.112	0,04
Nomura Real Estate Holdings, Inc.	JPY	600	14.255	0,00
Nomura Real Estate Master Fund, Inc., REIT	JPY	23	19.421	0,00
Nomura Research Institute Ltd.	JPY	7.800	221.554	0,04
Obayashi Corp.	JPY	3.200	40.739	0,01
Omron Corp.	JPY	4.000	130.193	0,02
Ono Pharmaceutical Co. Ltd.	JPY	12.800	128.192	0,02
Oriental Land Co. Ltd.	JPY	2.100	43.861	0,01
ORIX Corp.	JPY	17.300	357.640	0,06
Osaka Gas Co. Ltd.	JPY	2.100	44.385	0,01

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Giappone (seguito)

Pan Pacific International Holdings Corp.	JPY	5.800	152.378	0,03
Panasonic Holdings Corp.	JPY	40.600	402.001	0,07
Rakuten Group, Inc.	JPY	29.500	153.851	0,03
Recruit Holdings Co. Ltd.	JPY	5.800	389.478	0,07
Renesas Electronics Corp.	JPY	4.300	52.694	0,01
Secom Co. Ltd.	JPY	1.100	35.998	0,01
Seiko Epson Corp.	JPY	6.200	108.297	0,02
Sekisui House Ltd.	JPY	20.300	467.588	0,08
SG Holdings Co. Ltd.	JPY	11.000	101.414	0,02
Shin-Etsu Chemical Co. Ltd.	JPY	3.200	102.205	0,02
Shiseido Co. Ltd.	JPY	2.100	35.888	0,01
SoftBank Corp.	JPY	217.200	264.257	0,04
SoftBank Group Corp.	JPY	5.200	287.686	0,05
Sompo Holdings, Inc.	JPY	20.700	516.673	0,09
Sony Group Corp.	JPY	62.600	1.279.255	0,22
Sumitomo Metal Mining Co. Ltd.	JPY	2.600	57.095	0,01
Sumitomo Realty & Development Co. Ltd.	JPY	1.100	32.938	0,01
Sysmex Corp.	JPY	14.000	248.479	0,04
T&D Holdings, Inc.	JPY	21.700	382.093	0,06
TDK Corp.	JPY	30.100	375.321	0,06
TIS, Inc.	JPY	10.000	228.263	0,04
Tokio Marine Holdings, Inc.	JPY	13.700	473.978	0,08
Tokyo Electron Co. Ltd.	JPY	1.100	160.160	0,03
Tokyo Gas Co. Ltd.	JPY	2.100	56.185	0,01
Toray Industries, Inc.	JPY	13.400	81.732	0,01
TOTO Ltd.	JPY	3.000	69.594	0,01
Toyota Motor Corp.	JPY	29.600	562.058	0,10
Yaskawa Electric Corp.	JPY	2.300	56.618	0,01
Yokogawa Electric Corp.	JPY	3.200	65.940	0,01
			17.929.266	3,06

Malaysia

IHH Healthcare Bhd.	MYR	30.400	47.834	0,01
MR DIY Group M Bhd., Reg. S	MYR	465.300	185.665	0,03
Public Bank Bhd.	MYR	228.800	224.960	0,04
RHB Bank Bhd.	MYR	1.931	2.697	0,00
Sime Darby Bhd.	MYR	56.200	28.595	0,00
			489.751	0,08

Messico

Arca Continental SAB de CV	MXN	3.500	28.181	0,00
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	MXN	5.000	41.251	0,01
Grupo Financiero Banorte SAB de CV 'O'	MXN	26.100	163.234	0,03
Grupo Mexico SAB de CV	MXN	5.600	25.453	0,00
Industrias Penoles SAB de CV	MXN	2.500	30.268	0,01
Orbia Advance Corp. SAB de CV	MXN	52.100	36.588	0,01
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	MXN	30.400	78.797	0,01
			403.772	0,07

Paesi Bassi

ABN AMRO Bank NV, Reg. S, CVA	EUR	6.590	98.125	0,02
Adyen NV, Reg. S	EUR	31	44.547	0,01
Akzo Nobel NV	EUR	11.746	680.798	0,12
ASML Holding NV	EUR	1.425	967.148	0,16
ASR Nederland NV	EUR	1.515	69.357	0,01
DSM-Firmenich AG	EUR	2.183	213.323	0,04
ING Groep NV	EUR	16.037	242.640	0,04

Global Balanced Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Paesi Bassi (seguito)				
Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	25.433	800.885	0,14
Koninklijke KPN NV	EUR	119.789	421.058	0,07
NN Group NV	EUR	1.264	53.176	0,01
Prosus NV	EUR	3.575	137.101	0,02
Randstad NV	EUR	2.448	99.658	0,02
Wolters Kluwer NV	EUR	1.660	266.264	0,04
			4.094.080	0,70
Norvegia				
DNB Bank ASA	NOK	4.351	84.747	0,01
Equinor ASA	NOK	14.807	340.072	0,06
Gjensidige Forsikring ASA	NOK	6.254	106.992	0,02
Mowi ASA	NOK	2.172	36.069	0,01
Norsk Hydro ASA	NOK	17.750	94.416	0,02
Orkla ASA	NOK	17.356	145.330	0,02
			807.626	0,14
Filippine				
Ayala Corp.	PHP	4.840	48.107	0,01
Ayala Land, Inc.	PHP	26.800	11.634	0,00
International Container Terminal Services, Inc.	PHP	11.430	73.576	0,01
			133.317	0,02
Polonia				
Allegro.eu SA, Reg. S	PLN	2.474	15.729	0,00
Bank Polska Kasa Opieki SA	PLN	873	28.288	0,01
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	PLN	4.321	60.619	0,01
Santander Bank Polska SA	PLN	167	17.933	0,00
			122.569	0,02
Portogallo				
Banco Comercial Portugues SA 'R'	EUR	38.069	17.691	0,00
EDP Renovaveis SA	EUR	7.143	71.716	0,01
EDP SA	EUR	80.234	248.003	0,04
Galp Energia SGPS SA	EUR	2.975	47.451	0,01
Jeronimo Martins SGPS SA	EUR	1.944	35.867	0,01
			420.728	0,07
Singapore				
CapitaLand Ascendas REIT	SGD	22.100	40.193	0,00
CapitaLand Investment Ltd.	SGD	90.700	168.154	0,03
DBS Group Holdings Ltd.	SGD	3.500	108.362	0,02
Keppel Ltd.	SGD	33.200	160.717	0,03
Sea Ltd., ADR	USD	451	46.328	0,01
Singapore Telecommunications Ltd.	SGD	46.000	100.223	0,02
Wilmar International Ltd.	SGD	33.800	74.147	0,01
			698.124	0,12
Sudafrica				
Anglogold Ashanti plc	ZAR	2.138	45.984	0,01
Aspen Pharmacare Holdings Ltd.	ZAR	2.743	23.101	0,00
Bid Corp. Ltd.	ZAR	3.762	82.753	0,01
Bidvest Group Ltd.	ZAR	5.848	78.775	0,01

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Sudafrica (seguito)				
Capitec Bank Holdings Ltd.	ZAR	817	130.825	0,02
Clicks Group Ltd.	ZAR	9.907	188.838	0,03
FirstRand Ltd.	ZAR	32.957	127.895	0,02
Gold Fields Ltd.	ZAR	3.755	47.403	0,01
Naspers Ltd. 'N'	ZAR	944	201.263	0,04
Nedbank Group Ltd.	ZAR	14.954	215.219	0,04
NEPI Rockcastle NV	ZAR	6.317	44.533	0,01
Old Mutual Ltd.	ZAR	83.834	53.579	0,01
Reinet Investments SCA	ZAR	3.000	68.534	0,01
Sanlam Ltd.	ZAR	8.525	37.839	0,01
Sibanye Stillwater Ltd.	ZAR	31.027	23.745	0,00
Vodacom Group Ltd.	ZAR	82.439	426.894	0,07
Woolworths Holdings Ltd.	ZAR	26.205	83.472	0,02
			1.880.652	0,32
Corea del Sud				
Amorepacific Corp.	KRW	183	12.481	0,00
Celltrion, Inc.	KRW	423	51.477	0,01
Coway Co. Ltd.	KRW	3.435	148.930	0,03
Doosan Bobcat, Inc.	KRW	1.083	29.410	0,00
Ecopro BM Co. Ltd. 07/07/2022	KRW	377	26.859	0,00
Hanwha Solutions Corp.	KRW	5.964	62.153	0,01
Hyundai Engineering & Construction Co. Ltd.	KRW	2.856	47.249	0,01
Hyundai Glovis Co. Ltd.	KRW	398	30.555	0,01
Hyundai Steel Co.	KRW	525	7.188	0,00
KB Financial Group, Inc.	KRW	3.159	170.751	0,03
Korea Zinc Co. Ltd.	KRW	95	62.107	0,01
LG Chem Ltd. Preference	KRW	220	22.745	0,00
LG Chem Ltd.	KRW	260	42.172	0,01
LG Electronics, Inc.	KRW	509	27.665	0,00
LG H&H Co. Ltd.	KRW	222	44.034	0,01
Mirae Asset Securities Co. Ltd.	KRW	8.034	41.802	0,01
NAVER Corp.	KRW	2.046	264.231	0,05
Posco DX Co. Ltd.	KRW	3.611	44.645	0,01
POSCO Future M Co. Ltd.	KRW	134	12.333	0,00
Samsung Electro-Mechanics Co. Ltd.	KRW	1.001	80.352	0,01
Samsung Electronics Co. Ltd.	KRW	18.751	646.732	0,11
Samsung Life Insurance Co. Ltd.	KRW	4.004	246.266	0,04
Samsung SDI Co. Ltd.	KRW	858	137.757	0,02
SK Biopharmaceuticals Co. Ltd.	KRW	975	70.265	0,01
SK Bioscience Co. Ltd.	KRW	895	29.299	0,00
SK Hynix, Inc.	KRW	2.240	250.681	0,04
SK Innovation Co. Ltd.	KRW	619	45.064	0,01
SK Square Co. Ltd.	KRW	724	37.013	0,01
SK Telecom Co. Ltd.	KRW	1.634	59.180	0,01
SK, Inc.	KRW	598	51.052	0,01
SK Co. Ltd.	KRW	460	31.265	0,01
Yuhan Corp.	KRW	491	38.213	0,01
			2.871.926	0,49
Spagna				
Amadeus IT Group SA	EUR	12.648	862.594	0,15
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	EUR	28.970	273.824	0,05
Banco de Sabadell SA	EUR	20.365	38.225	0,01
Banco Santander SA	EUR	118.883	530.753	0,09
Bankinter SA	EUR	3.215	24.563	0,00
CaixaBank SA	EUR	36.101	189.025	0,03
Cellnex Telecom SA, Reg. S	EUR	920	28.069	0,00

Global Balanced Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Spagna (seguito)

Ferrovial SE	EUR	3.478	141.207	0,02
Iberdrola SA	EUR	7.313	97.263	0,02
Redeia Corp. SA	EUR	31.033	512.044	0,09
Repsol SA	EUR	9.853	115.182	0,02

2.812.749 0,48

Svezia

Atlas Copco AB 'B'	SEK	13.531	177.615	0,03
Avanza Bank Holding AB	SEK	618	14.801	0,00
Boliden AB	SEK	14.191	387.387	0,07
Epiroc AB 'B'	SEK	3.677	55.702	0,01
Husqvarna AB 'B'	SEK	3.413	17.245	0,00
L E Lundbergforetagen AB 'B'	SEK	744	32.699	0,01
Nibe Industrier AB 'B'	SEK	11.033	41.914	0,01
Sagax AB 'B'	SEK	743	14.785	0,00
Sandvik AB	SEK	6.988	121.538	0,02
Skandinaviska Enskilda Banken AB 'A'	SEK	8.084	107.412	0,02
Svenska Cellulosa AB SCA 'B'	SEK	6.797	83.680	0,01
Svenska Handelsbanken AB 'A'	SEK	31.058	308.948	0,05
Swedbank AB 'A'	SEK	4.499	86.133	0,01
Tele2 AB 'B'	SEK	9.673	92.604	0,02
Telia Co. AB	SEK	26.881	71.975	0,01
Volvo AB 'A'	SEK	6.540	155.077	0,03

1.769.515 0,30

Svizzera

ABB Ltd.	CHF	5.173	270.794	0,05
Alcon AG	CHF	3.498	287.090	0,05
Banque Cantonale Vaudoise	CHF	135	12.019	0,00
BKW AG	CHF	231	37.061	0,01
Cembra Money Bank AG	CHF	142	12.420	0,00
Givaudan SA	CHF	30	126.858	0,02
Kuehne + Nagel International AG	CHF	431	95.451	0,02
Lonza Group AG	CHF	557	318.261	0,05
Novartis AG	CHF	13.393	1.259.278	0,21
Partners Group Holding AG	CHF	374	491.852	0,08
SIG Group AG	CHF	10.894	207.901	0,04
Sonova Holding AG	CHF	316	99.811	0,02
Swiss Re AG	CHF	3.038	425.234	0,07
Swisscom AG	CHF	72	38.747	0,01
Temenos AG	CHF	937	64.047	0,01
UBS Group AG	CHF	5.131	152.159	0,03
VAT Group AG, Reg. S	CHF	51	18.712	0,00
Zurich Insurance Group AG	CHF	124	71.356	0,01

3.989.051 0,68

Taiwan

Accton Technology Corp.	TWD	4.000	91.140	0,02
Acer, Inc.	TWD	10.000	11.716	0,00
Advantech Co. Ltd.	TWD	3.499	35.720	0,01
Asustek Computer, Inc.	TWD	3.000	54.414	0,01
Cathay Financial Holding Co. Ltd.	TWD	656.000	1.318.513	0,22
Chaillease Holding Co. Ltd.	TWD	24.420	81.180	0,01
China Airlines Ltd.	TWD	63.000	47.539	0,01
China Steel Corp.	TWD	104.000	60.091	0,01
Chunghwa Telecom Co. Ltd.	TWD	18.000	65.376	0,01

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Taiwan (seguito)

Delta Electronics, Inc.	TWD	22.000	279.047	0,05
eMemory Technology, Inc.	TWD	1.000	99.090	0,02
Evergreen Marine Corp. Taiwan Ltd.	TWD	7.600	50.264	0,01
Gigabyte Technology Co. Ltd.	TWD	8.000	64.253	0,01
Globalwafers Co. Ltd.	TWD	4.000	44.957	0,01
Hotai Motor Co. Ltd.	TWD	4.000	72.836	0,01
Inventec Corp.	TWD	61.000	89.987	0,01
Lite-On Technology Corp.	TWD	13.000	38.087	0,01
MediaTek, Inc.	TWD	8.000	333.498	0,06
Novatek Microelectronics Corp.	TWD	4.000	59.100	0,01
Parade Technologies Ltd.	TWD	3.000	67.954	0,01
President Chain Store Corp.	TWD	14.000	108.264	0,02
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	TWD	88.000	2.778.438	0,47
Unimicron Technology Corp.	TWD	7.000	29.077	0,00
Voltronic Power Technology Corp.	TWD	1.000	54.757	0,01
Wiwynn Corp.	TWD	1.000	77.227	0,01
Yang Ming Marine Transport Corp.	TWD	18.000	40.044	0,01

6.052.569 1,03

Thailandia

Advanced Info Service PCL	THB	27.500	222.772	0,04
Bangkok Dusit Medical Services PCL 'F'	THB	110.900	76.740	0,01
Bangkok Expressway & Metro PCL	THB	304.300	61.044	0,01
BTS Group Holdings PCL	THB	66.500	11.458	0,00
CP ALL PCL	THB	59.900	94.384	0,02
Delta Electronics Thailand PCL	THB	17.200	74.141	0,01
Energy Absolute PCL	THB	19.500	2.183	0,00
Energy Absolute PCL Rights 31/12/2024	THB	19.500	1.081	0,00
Home Product Center PCL	THB	411.900	109.322	0,02
Indorama Ventures PCL	THB	210.900	148.434	0,02
Krungthai Card PCL	THB	124.400	175.784	0,03
Land & Houses PCL	THB	291.100	41.576	0,01
Minor International PCL	THB	56.400	41.475	0,01
PTT Exploration & Production PCL	THB	7.900	26.599	0,00
PTT PCL	THB	439.200	394.045	0,07

1.481.038 0,25

Turchia

Aselsan Elektronik Sanayi ve Ticaret A/S	TRY	13.386	26.470	0,00
Yapi ve Kredi Bankasi A/S	TRY	55.378	46.339	0,01

72.809 0,01

Emirati Arabi Uniti

Emaar Properties PJSC	AED	17.997	60.695	0,01
-----------------------	-----	--------	--------	------

60.695 0,01

Regno Unito

3i Group plc	GBP	15.870	682.882	0,12
Anglo American plc	GBP	14.464	412.826	0,07
Antofagasta plc	GBP	1.501	28.814	0,00
Ashtead Group plc	GBP	1.195	71.634	0,01
AstraZeneca plc	GBP	691	87.332	0,01
Auto Trader Group plc, Reg. S	GBP	11.775	112.737	0,02
Aviva plc	GBP	26.537	150.200	0,03

Global Balanced Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Regno Unito (seguito)

BAE Systems plc	GBP	3.929	54.481	0,01
Barclays plc	GBP	106.225	343.903	0,06
BT Group plc	GBP	72.175	125.525	0,02
Burberry Group plc	GBP	6.773	80.138	0,01
Centrica plc	GBP	24.099	38.872	0,01
Compass Group plc	GBP	2.522	81.056	0,01
Croda International plc	GBP	840	34.330	0,01
Diageo plc	GBP	29.239	895.776	0,15
HSBC Holdings plc	GBP	131.200	1.243.942	0,21
Informa plc	GBP	4.397	42.385	0,01
Intertek Group plc	GBP	2.987	170.507	0,03
Investec plc	GBP	2.660	17.471	0,00
Kingfisher plc	GBP	84.252	252.980	0,04
Land Securities Group plc, REIT	GBP	1.830	12.903	0,00
Legal & General Group plc	GBP	21.743	60.325	0,01
Lloyds Banking Group plc	GBP	471.805	312.044	0,05
Melrose Industries plc	GBP	5.251	35.110	0,01
Mondi plc	GBP	561	8.074	0,00
NatWest Group plc	GBP	29.548	143.447	0,02
Pearson plc	GBP	23.663	366.259	0,06
Prudential plc	GBP	19.961	153.516	0,03
Reckitt Benckiser Group plc	GBP	6.258	365.160	0,06
RELX plc	GBP	10.772	471.970	0,08
Rentokil Initial plc	GBP	12.174	58.910	0,01
Rolls-Royce Holdings plc	GBP	6.648	45.638	0,01
Sage Group plc (The)	GBP	7.203	110.706	0,02
Segro plc, REIT	GBP	6.076	51.439	0,01
Smiths Group plc	GBP	4.851	100.679	0,02
Standard Chartered plc	GBP	27.359	326.551	0,06
Whitbread plc	GBP	1.350	48.017	0,01
WPP plc	GBP	3.801	37.970	0,01

7.636.509 1,30

Stati Uniti d'America

3M Co.	USD	3.642	455.193	0,08
AbbVie, Inc.	USD	3.026	515.906	0,09
Adobe, Inc.	USD	5.471	2.350.635	0,40
Aflac, Inc.	USD	4.889	488.924	0,08
Allstate Corp. (The)	USD	1.566	290.789	0,05
Alphabet, Inc. 'A'	USD	44.781	8.275.196	1,41
Amazon.com, Inc.	USD	21.291	4.559.822	0,78
Amentum Holdings, Inc.	USD	5.959	126.686	0,02
American Express Co.	USD	9.192	2.645.407	0,45
American Tower Corp., REIT	USD	2.451	433.062	0,07
American Water Works Co., Inc.	USD	1.806	217.454	0,04
APA Corp.	USD	10.054	221.301	0,04
Apple, Inc.	USD	53.295	12.955.361	2,21
Applied Materials, Inc.	USD	10.459	1.650.620	0,28
Aptiv plc	USD	15.358	897.222	0,15
Archer-Daniels-Midland Co.	USD	3.825	185.896	0,03
Autodesk, Inc.	USD	9.276	2.659.302	0,45
Automatic Data Processing, Inc.	USD	1.469	415.635	0,07
AvalonBay Communities, Inc., REIT	USD	2.948	624.772	0,11
Axon Enterprise, Inc.	USD	1.257	724.230	0,12
Bank of New York Mellon Corp. (The)	USD	20.632	1.538.776	0,26
Best Buy Co., Inc.	USD	20.408	1.680.983	0,29
Biogen, Inc.	USD	1.016	148.613	0,03
BlackRock, Inc.	USD	887	882.170	0,15
Bristol-Myers Squibb Co.	USD	18.776	1.025.429	0,17
Broadridge Financial Solutions, Inc.	USD	2.211	481.982	0,08
Brown-Forman Corp. 'B'	USD	17.270	631.783	0,11

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

BXP, Inc., REIT	USD	2.940	210.233	0,04
Cadence Design Systems, Inc.	USD	6.359	1.850.676	0,32
CBRE Group, Inc. 'A'	USD	2.567	325.312	0,06
Cencora, Inc.	USD	7.077	1.542.768	0,26
Centene Corp.	USD	9.573	559.213	0,10
CH Robinson Worldwide, Inc.	USD	8.267	827.935	0,14
Charles Schwab Corp. (The)	USD	8.455	605.087	0,10
Chevron Corp.	USD	4.569	637.190	0,11
Church & Dwight Co., Inc.	USD	31.505	3.183.746	0,54
Cigna Group (The)	USD	1.318	352.011	0,06
Cintas Corp.	USD	3.102	549.550	0,09
Cisco Systems, Inc.	USD	4.132	235.998	0,04
Comcast Corp. 'A'	USD	5.424	195.968	0,03
Consolidated Edison, Inc.	USD	4.925	424.129	0,07
Crown Castle, Inc., REIT	USD	4.481	390.428	0,07
Cummins, Inc.	USD	735	248.284	0,04
Danaher Corp.	USD	4.893	1.088.093	0,19
DaVita, Inc.	USD	1.394	202.856	0,03
Deckers Outdoor Corp.	USD	18.203	3.618.409	0,62
Deere & Co.	USD	1.188	487.908	0,08
Delta Air Lines, Inc.	USD	4.631	272.286	0,05
Digital Realty Trust, Inc., REIT	USD	2.204	376.697	0,06
Dollar Tree, Inc.	USD	3.955	286.815	0,05
Dominion Energy, Inc.	USD	6.046	315.279	0,05
Dow, Inc.	USD	11.539	444.034	0,08
DTE Energy Co.	USD	1.760	205.657	0,03
Duke Energy Corp.	USD	1.811	188.212	0,03
DuPont de Nemours, Inc.	USD	4.501	331.616	0,06
Ecolab, Inc.	USD	5.187	1.175.467	0,20
Edison International	USD	7.078	545.626	0,09
Edwards Lifesciences Corp.	USD	13.051	938.907	0,16
Electronic Arts, Inc.	USD	8.946	1.263.467	0,22
Elevance Health, Inc.	USD	3.127	1.119.952	0,19
Eli Lilly & Co.	USD	1.474	1.094.523	0,19
EOG Resources, Inc.	USD	4.933	578.516	0,10
Equinix, Inc., REIT	USD	521	471.800	0,08
Eversource Energy	USD	5.331	295.359	0,05
Exelon Corp.	USD	13.349	485.383	0,08
Expeditors International of Washington, Inc.	USD	6.938	748.126	0,13
FedEx Corp.	USD	788	214.537	0,04
FMC Corp.	USD	2.524	117.534	0,02
Fortive Corp.	USD	3.005	217.893	0,04
Gartner, Inc.	USD	1.392	653.039	0,11
General Mills, Inc.	USD	19.660	1.205.007	0,21
Gilead Sciences, Inc.	USD	38.586	3.442.675	0,59
Goldman Sachs Group, Inc. (The)	USD	1.707	946.734	0,16
Hartford Financial Services Group, Inc. (The)	USD	20.402	2.156.106	0,37
Hasbro, Inc.	USD	10.235	552.955	0,09
HCA Healthcare, Inc.	USD	2.588	749.327	0,13
Healthpeak Properties, Inc., REIT	USD	9.984	193.686	0,03
Hess Corp.	USD	11.868	1.512.937	0,26
Hewlett Packard Enterprise Co.	USD	55.639	1.153.907	0,20
Home Depot, Inc. (The)	USD	9.004	3.389.353	0,58
Host Hotels & Resorts, Inc., REIT	USD	4.425	74.756	0,01
Huntington Ingalls Industries, Inc.	USD	1.056	193.319	0,03
IDEXX Laboratories, Inc.	USD	1.754	704.372	0,12
Ingersoll Rand, Inc.	USD	8.949	784.638	0,13
Intel Corp.	USD	39.174	762.792	0,13
International Business Machines Corp.	USD	18.946	4.019.988	0,68
International Flavors & Fragrances, Inc.	USD	4.327	352.240	0,06
Interpublic Group of Cos., Inc. (The)	USD	17.509	473.729	0,08

Global Balanced Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Stati Uniti d'America (seguito)				
Intuit, Inc.	USD	3.152	1.913.952	0,33
Invesco Ltd.	USD	27.478	465.271	0,08
Iron Mountain, Inc., REIT	USD	1.915	192.229	0,03
Jacobs Solutions, Inc.	USD	4.454	571.875	0,10
JB Hunt Transport Services, Inc.	USD	2.700	446.041	0,08
Johnson Controls International plc	USD	13.310	1.015.390	0,17
Kellanova	USD	20.431	1.593.092	0,27
Keysight Technologies, Inc.	USD	10.710	1.668.970	0,28
Kinder Morgan, Inc.	USD	63.496	1.691.044	0,29
Labcorp Holdings, Inc.	USD	4.920	1.095.283	0,19
Leidos Holdings, Inc.	USD	9.324	1.284.953	0,22
Linde plc	USD	468	189.013	0,03
LKQ Corp.	USD	37.882	1.336.174	0,23
Lululemon Athletica, Inc.	USD	1.591	586.017	0,10
LyondellBasell Industries NV 'A'	USD	2.334	166.539	0,03
Mastercard, Inc. 'A'	USD	7.295	3.711.230	0,63
Merck & Co., Inc.	USD	6.374	608.928	0,10
Meta Platforms, Inc. 'A'	USD	4.886	2.791.186	0,48
MetLife, Inc.	USD	15.326	1.213.201	0,21
Microsoft Corp.	USD	28.986	11.889.386	2,03
Molina Healthcare, Inc.	USD	1.880	533.245	0,09
Moody's Corp.	USD	1.378	632.580	0,11
Nasdaq, Inc.	USD	9.923	742.994	0,13
Netflix, Inc.	USD	866	749.960	0,13
Newmont Corp.	USD	7.199	257.878	0,04
NextEra Energy, Inc.	USD	11.334	788.951	0,13
NiSource, Inc.	USD	6.263	222.961	0,04
Northern Trust Corp.	USD	5.322	528.994	0,09
Northrop Grumman Corp.	USD	823	371.617	0,06
Nucor Corp.	USD	1.778	200.478	0,03
NVIDIA Corp.	USD	57.701	7.613.763	1,30
Oracle Corp.	USD	4.056	650.781	0,11
Palo Alto Networks, Inc.	USD	8.338	1.475.552	0,25
Paramount Global 'B'	USD	22.328	224.324	0,04
PayPal Holdings, Inc.	USD	8.081	665.934	0,11
Pfizer, Inc.	USD	73.840	1.888.607	0,32
Pinnacle West Capital Corp.	USD	2.545	208.966	0,04
PPG Industries, Inc.	USD	2.279	263.381	0,04
Prologis, Inc., REIT	USD	3.886	395.472	0,07
Prudential Financial, Inc.	USD	38.620	4.432.749	0,76
Public Service Enterprise Group, Inc.	USD	3.439	280.913	0,05
Public Storage, REIT	USD	1.017	290.717	0,05
Quanta Services, Inc.	USD	3.043	932.211	0,16
Regency Centers Corp., REIT	USD	4.501	320.165	0,05
Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	USD	556	380.608	0,06
Robert Half, Inc.	USD	9.799	669.494	0,11
Salesforce, Inc.	USD	3.941	1.276.965	0,22
SBA Communications Corp., REIT 'A'	USD	371	73.528	0,01
Steel Dynamics, Inc.	USD	2.782	307.705	0,05
Synchrony Financial	USD	11.756	741.059	0,13
Target Corp.	USD	9.092	1.189.456	0,20
Tesla, Inc.	USD	14.091	5.733.359	0,98
Texas Instruments, Inc.	USD	29.066	5.255.213	0,90
Tractor Supply Co.	USD	5.205	268.614	0,05
Travelers Cos., Inc. (The)	USD	11.088	2.571.617	0,44
Union Pacific Corp.	USD	2.125	468.293	0,08
United Parcel Service, Inc. 'B'	USD	6.124	740.439	0,13
United Rentals, Inc.	USD	902	615.879	0,10
UnitedHealth Group, Inc.	USD	2.972	1.459.664	0,25
Valero Energy Corp.	USD	4.674	546.970	0,09
Veralto Corp.	USD	9.825	968.723	0,17
Verizon Communications, Inc.	USD	53.804	2.065.775	0,35

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Stati Uniti d'America (seguito)				
VF Corp.	USD	39.391	819.594	0,14
Visa, Inc. 'A'	USD	3.555	1.085.326	0,18
Walgreens Boots Alliance, Inc.	USD	97.964	889.809	0,15
Walt Disney Co. (The)	USD	8.779	942.665	0,16
Waters Corp.	USD	2.000	717.622	0,12
Welltower, Inc., REIT	USD	2.416	292.951	0,05
WW Grainger, Inc.	USD	252	257.826	0,04
Xcel Energy, Inc.	USD	3.393	222.189	0,04
Xylem, Inc.	USD	9.571	1.077.608	0,18
Zoetis, Inc. 'A'	USD	9.707	1.528.012	0,26
			191.898.119	32,70
Totale Azioni			287.540.358	49,00
Titoli di stato				
Belgio				
Belfius Bank SA, Reg. S 3,125% 11/05/2026	EUR	400.000	400.285	0,07
			400.285	0,07
Francia				
Electricite de France SA, Reg. S 4,375% 17/06/2036	EUR	100.000	104.876	0,02
Electricite de France SA, Reg. S, FRN 2,625% Perpetuo	EUR	200.000	189.645	0,03
France Government Bond OAT, Reg. S, 144A 2,5% 25/05/2030	EUR	5.251.145	5.196.674	0,89
France Government Bond OAT, Reg. S, 144A 1,5% 25/05/2031	EUR	2.275.972	2.101.917	0,36
France Government Bond OAT, Reg. S, 144A 4,75% 25/04/2035	EUR	3.226.807	3.657.732	0,62
			11.250.844	1,92
Germania				
Bundesrepublik Deutschland, Reg. S 5,5% 04/01/2031	EUR	5.860.836	6.943.933	1,18
Bundesrepublik Deutschland, Reg. S 4,75% 04/07/2034	EUR	5.758.819	6.931.315	1,18
			13.875.248	2,36
Ungheria				
MVM Energetika Zrt., Reg. S 0,875% 18/11/2027	EUR	100.000	92.414	0,02
			92.414	0,02
India				
Power Finance Corp. Ltd., Reg. S 1,841% 21/09/2028	EUR	100.000	92.654	0,02
			92.654	0,02

Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

Global Balanced Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli di stato (seguito)				
Italia				
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S 1,35% 01/04/2030	EUR	2.018.000	1.870.031	0,32
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S 4,4% 01/05/2033	EUR	2.684.000	2.901.379	0,49
			4.771.410	0,81
Giappone				
Japan Government Twenty Year Bond 1,4% 20/09/2034	JPY	2.602.800.000	16.476.406	2,81
Japan Government Twenty Year Bond 0,5% 20/09/2036	JPY	1.764.550.000	9.941.766	1,69
			26.418.172	4,50
Paesi Bassi				
TenneT Holding BV, Reg. S 4,75% 28/10/2042	EUR	175.000	196.462	0,03
TenneT Holding BV, Reg. S, FRN 4,625% Perpetuo	EUR	150.000	153.486	0,03
			349.948	0,06
Spagna				
Spain Bonos y Obligaciones del Estado, Reg. S, 144A 1,95% 30/04/2026	EUR	929.000	926.594	0,16
Spain Bonos y Obligaciones del Estado, Reg. S, 144A 1,95% 30/07/2030	EUR	2.589.000	2.503.097	0,42
			3.429.691	0,58
Regno Unito				
UK Treasury, Reg. S 4,75% 07/12/2038	GBP	4.366.584	5.235.663	0,89
UK Treasury, Reg. S 4,25% 07/06/2032	GBP	1.574.740	1.886.417	0,32
			7.122.080	1,21
Stati Uniti d'America				
US Treasury 1,625% 15/05/2026	USD	9.546.500	8.884.221	1,51
US Treasury 2,625% 15/02/2029	USD	30.914.700	27.903.001	4,76
US Treasury 4,5% 15/02/2036	USD	48.377.500	46.822.505	7,98
			83.609.727	14,25
Totale Titoli di Stato			151.412.473	25,80
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
			521.744.921	88,90

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo				
Organismi d'investimento collettivo – OICVM				
Lussemburgo				
CBRE Global Investors Open-Ended Funds SCA SICAV-SIF-Pan European Core Fund	EUR	300.000	277.230	0,05
Morgan Stanley Investment Emerging Markets Local Income Fund - Classe N°	EUR	358.145	8.702.930	1,48
Morgan Stanley Investment Funds - Emerging Markets Corporate Debt Fund Acc EUR ¹	EUR	93.640	2.371.904	0,40
Morgan Stanley Investment Global Asset-Backed Securities Fund - Classe NH (EUR) ¹	EUR	1.557.487	39.529.032	6,74
			50.881.096	8,67
Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM			50.881.096	8,67

Fondi negoziati in borsa				
Stati Uniti d'America				
SPDR S&P 400 U.S. Mid Cap Fund	USD	62.105	5.745.752	0,98
			5.745.752	0,98
Totale Fondi negoziati in borsa			5.745.752	0,98
Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo				
			56.626.848	9,65
Totale Investimenti			578.371.769	98,55
Liquidità				
			5.712.031	0,97
Altre Attività/(Passività)				
			2.792.036	0,48
Totale Attivo netto			586.875.836	100,00

¹Gestito da un'affiliata del Consulente per gli investimenti.
Il titolo è valutato al valore equo dietro indicazione del Consiglio di amministrazione.
Il paese indicato nel Prospetto degli investimenti si riferisce al paese del rischio. Il paese di costituzione può essere diverso.

Global Balanced Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in euro.

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e EUR	% Attivo netto
EUR	1.074.888	JPY	171.000.000	21/01/2025	Barclays	22.200	0,00
EUR	36.106.743	JPY	5.836.199.000	21/01/2025	J.P. Morgan	178.672	0,03
GBP	733.000	EUR	878.368	21/01/2025	RBC	5.819	0,00
USD	621.000	EUR	588.104	21/01/2025	HSBC	9.921	0,00
USD	9.565.000	EUR	9.171.558	21/01/2025	J.P. Morgan	39.571	0,01
USD	2.932.000	EUR	2.817.532	21/01/2025	RBC	5.994	0,00
USD	3.276.000	EUR	3.115.025	21/01/2025	UBS	39.775	0,01
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						301.952	0,05
Classe di azioni coperta in USD							
USD	23.777	EUR	22.570	31/01/2025	J.P. Morgan	318	0,00
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Attività						318	0,00
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						302.270	0,05
EUR	11.650.364	GBP	9.725.000	21/01/2025	RBC	(80.498)	(0,01)
EUR	957.397	USD	1.010.000	21/01/2025	Barclays	(15.236)	0,00
EUR	137.316.356	USD	144.800.097	21/01/2025	Commonwealth Bank of Australia	(2.126.647)	(0,36)
EUR	18.518.039	USD	19.378.572	21/01/2025	RBC	(143.594)	(0,03)
JPY	689.000.000	EUR	4.298.357	21/01/2025	HSBC	(56.822)	(0,01)
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(2.422.797)	(0,41)
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(2.422.797)	(0,41)
Perdite nette non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(2.120.527)	(0,36)

Contratti futures finanziari

Descrizione titolo	Numero di contratti	Valuta	Esposizione globale EUR	Profitti/(perdite) non realizzati/e EUR	% Attivo netto
Canada 10 Year Bond, 20/03/2025	27	CAD	2.223.775	45.055	0,01
Euro-Bobl, 06/03/2025	(14)	EUR	(1.650.040)	11.865	0,00
Euro-Bund, 06/03/2025	(18)	EUR	(2.401.920)	42.750	0,01
Euro-Schatz, 06/03/2025	(4)	EUR	(427.940)	860	0,00
US 2 Year Note, 31/03/2025	24	USD	4.758.830	3.802	0,00
US 5 Year Note, 31/03/2025	(11)	USD	(1.129.076)	2.831	0,00
US 10 Year Note, 20/03/2025	(22)	USD	(2.313.642)	12.786	0,00
US 10 Year Ultra Note, 20/03/2025	(10)	USD	(1.077.254)	13.779	0,00
US Ultra Bond, 20/03/2025	(20)	USD	(2.309.907)	56.429	0,01
Totale Profitti non realizzati su Contratti futures finanziari				190.157	0,03
Long Gilt, 27/03/2025	3	GBP	334.712	(8.077)	0,00
US 30 Year Bond, 20/03/2025	72	USD	7.944.875	(134.088)	(0,02)
Totale Perdite non realizzate su contratti futures finanziari				(142.165)	(0,02)
Profitti netti non realizzati su Contratti futures finanziari				47.992	0,01

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in euro.

Contratti di Credit Default Swap

Importo nominale	Valuta	Controparte	Ente di riferimento	Acquisto/Vendita	Tasso d'interesse (pagato)/ricevuto	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
2.650.000	USD	Goldman Sachs	CDX.NA.HY.38-V5	Vendita	5,00%	20/06/2027	175.516	0,03
5.285.000	USD	Goldman Sachs	CDX.NA.HY.40-V3	Vendita	5,00%	20/06/2028	387.472	0,07
3.465.000	USD	Goldman Sachs	CDX.NA.HY.41-V2	Vendita	5,00%	20/12/2028	265.250	0,04
2.950.000	USD	Goldman Sachs	CDX.NA.HY.42-V1	Vendita	5,00%	20/06/2029	229.238	0,04
2.550.000	EUR	Goldman Sachs	ITRAXX.EUROPE.					
			CROSSOVER.39-V2	Vendita	5,00%	20/06/2028	228.333	0,04
3.400.000	EUR	Goldman Sachs	ITRAXX.EUROPE.					
			CROSSOVER.40-V2	Vendita	5,00%	20/12/2028	294.966	0,05
3.160.000	EUR	Goldman Sachs	ITRAXX.EUROPE.					
			CROSSOVER.41-V1	Vendita	5,00%	20/06/2029	285.068	0,05
Valore totale di mercato su Contratti di Credit Default Swap – Attività							1.865.843	0,32
7.120.000	USD	Barclays	CDX.NA.EM.38-V1	Vendita	1,00%	20/12/2027	(45.016)	(0,01)
4.980.000	USD	Barclays	CDX.NA.EM.39-V1	Vendita	1,00%	20/06/2028	(48.931)	(0,01)
3.410.000	USD	Goldman Sachs	CDX.NA.EM.40-V1	Vendita	1,00%	20/12/2028	(55.302)	(0,01)
8.400.000	USD	Goldman Sachs	CDX.NA.EM.42-V1	Vendita	1,00%	20/12/2029	(248.411)	(0,04)
Valore totale di mercato su Contratti di Credit Default Swap – Passività							(397.660)	(0,07)
Valore netto di mercato su Contratti di Credit Default Swap – Attività							1.468.183	0,25

Garanzia ricevuta e versata dal Fondo in relazione a strumenti finanziari derivati:

Tipo di garanzia	Controparte	Valuta	Importo ricevuto	Importo versato
Global Balanced Fund				
Liquidità	Goldman Sachs	EUR	–	2.656.784
			–	2.656.784

Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

Global Balanced Income Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Conseguimento di un reddito regolare e di apprezzamento del capitale, espresso in euro, investendo principalmente in un portafoglio di valori mobiliari e strumenti del mercato monetario a livello globale e attraverso l'utilizzo di strumenti finanziari derivati.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie				
Australia				
APA Infrastructure Ltd., Reg. S 3,5% 22/03/2030	GBP	100.000	110.795	0,09
Australia & New Zealand Banking Group Ltd., Reg. S, FRN 5,101% 03/02/2033	EUR	100.000	104.954	0,08
Commonwealth Bank of Australia, FRN 4,266% 04/06/2034	EUR	100.000	103.253	0,08
			319.002	0,25
Austria				
JAB Holdings BV, Reg. S 4,75% 29/06/2032	EUR	100.000	107.487	0,09
UNIQA Insurance Group AG, Reg. S, FRN 2,375% 09/12/2041	EUR	100.000	88.544	0,07
			196.031	0,16
Belgio				
Aliaxis Finance SA, Reg. S 0,875% 08/11/2028	EUR	100.000	91.646	0,07
Anheuser-Busch Cos. LLC 4,7% 01/02/2036	USD	30.000	27.614	0,02
Anheuser-Busch InBev SA, Reg. S 3,95% 22/03/2044	EUR	100.000	101.892	0,08
			221.152	0,17
Canada				
Algonquin Power & Utilities Corp., STEP 5,365% 15/06/2026	USD	160.000	155.111	0,12
Brookfield Finance, Inc. 5,675% 15/01/2035	USD	20.000	19.517	0,01
Enbridge, Inc. 5,625% 05/04/2034	USD	50.000	48.694	0,04
Rogers Communications, Inc. 5% 15/02/2029	USD	50.000	47.966	0,04
Rogers Communications, Inc. 5,3% 15/02/2034	USD	115.000	108.533	0,09
Royal Bank of Canada, FRN 4,65% 18/10/2030	USD	95.000	89.843	0,07
South Bow USA Infrastructure Holdings LLC, 144A 4,911% 01/09/2027	USD	100.000	96.150	0,08
Toronto-Dominion Bank (The) 5,523% 17/07/2028	USD	200.000	196.215	0,16
			762.029	0,61
Cayman				
AS Mileage Plan IP Ltd., 144A 5,021% 20/10/2029	USD	25.000	23.547	0,02
AS Mileage Plan IP Ltd., 144A 5,308% 20/10/2031	USD	25.000	23.605	0,02
			47.152	0,04
Danimarca				
AP Moller - Maersk A/S, 144A 5,875% 14/09/2033	USD	30.000	29.687	0,02
			29.687	0,02

Global Balanced Income Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Francia

Banque Federative du Credit Mutuel SA, Reg. S 4,375% 11/01/2034	EUR	100.000	100.346	0,08
Credit Agricole SA, Reg. S, FRN 4% Perpetuo	EUR	100.000	97.059	0,08
ELO SACA, Reg. S 4,875% 08/12/2028	EUR	100.000	82.595	0,07
Engie SA, Reg. S, FRN 4,75% Perpetuo	EUR	100.000	103.877	0,08
Engie SA, Reg. S, FRN 5,125% Perpetuo	EUR	100.000	104.698	0,08
Societe Generale SA, 144A 2,625% 22/01/2025	USD	200.000	192.485	0,15
TotalEnergies Capital SA 5,638% 05/04/2064	USD	50.000	46.486	0,04
TotalEnergies SE, Reg. S, FRN 3,25% Perpetuo	EUR	200.000	179.460	0,14

907.006 0,72

Germania

Allianz SE, Reg. S, FRN 5,824% 25/07/2053	EUR	100.000	113.205	0,09
BMW US Capital LLC, 144A 4,85% 13/08/2031	USD	110.000	104.271	0,08
Commerzbank AG, Reg. S, FRN 4,875% 16/10/2034	EUR	100.000	103.737	0,08
Daimler Truck Finance North America LLC, 144A 2% 14/12/2026	USD	150.000	137.061	0,11
Deutsche Bank AG, Reg. S, FRN 4% 24/06/2032	EUR	100.000	100.155	0,08
Vonovia SE, Reg. S 5% 23/11/2030	EUR	100.000	108.492	0,09

666.921 0,53

Irlanda

Avolon Holdings Funding Ltd., 144A 4,95% 15/01/2028	USD	75.000	71.713	0,06
Bank of Ireland Group plc, FRN, 144A 5,601% 20/03/2030	USD	200.000	194.920	0,16
Bank of Ireland Group plc, Reg. S, FRN 1,375% 11/08/2031	EUR	100.000	97.143	0,08
SMBC Aviation Capital Finance DAC, 144A 5,55% 03/04/2034	USD	200.000	193.033	0,15

556.809 0,45

Italia

ASTM SpA, Reg. S 1,5% 25/01/2030	EUR	100.000	91.317	0,07
Autostrade per l'Italia SpA, Reg. S 4,25% 28/06/2032	EUR	100.000	102.819	0,08
Enel Finance International NV, 144A 3,5% 06/04/2028	USD	200.000	183.932	0,14
Intesa Sanpaolo SpA, 144A 7,2% 28/11/2033	USD	200.000	209.418	0,17
Snam SpA, Reg. S, FRN 4,5% Perpetuo	EUR	100.000	102.240	0,08

689.726 0,54

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Lussemburgo

Logicor Financing SARL, Reg. S 1,5% 13/07/2026	EUR	100.000	98.194	0,08
P3 Group SARL, Reg. S 1,625% 26/01/2029	EUR	100.000	92.849	0,07
SELP Finance SARL, REIT, Reg. S 1,5% 20/11/2025	EUR	100.000	98.773	0,08

289.816 0,23

Paesi Bassi

ABN AMRO Bank NV, FRN, 144A 4,988% 03/12/2028	USD	175.000	168.505	0,13
ABN AMRO Bank NV, Reg. S, FRN 4,375% 16/07/2036	EUR	100.000	102.549	0,08
ASR Nederland NV, Reg. S, FRN 5,125% 29/09/2045	EUR	100.000	101.187	0,08
CETIN Group NV, Reg. S 3,125% 14/04/2027	EUR	100.000	99.722	0,08
ING Groep NV, Reg. S, FRN 1% 13/11/2030	EUR	100.000	97.903	0,08
Pluxee NV, Reg. S 3,5% 04/09/2028	EUR	100.000	101.107	0,08

670.973 0,53

Perù

Banco de Credito del Peru SA, 144A 2,7% 11/01/2025	USD	30.000	28.901	0,02
---	-----	--------	--------	------

28.901 0,02

Singapore

United Overseas Bank Ltd., FRN, 144A 3,863% 07/10/2032	USD	200.000	187.064	0,15
---	-----	---------	---------	------

187.064 0,15

Spagna

Banco Santander SA 5,439% 15/07/2031	USD	200.000	193.028	0,15
Banco Santander SA, Reg. S, FRN 5,75% 23/08/2033	EUR	100.000	106.470	0,09
CaixaBank SA, Reg. S, FRN 4,375% 08/08/2036	EUR	100.000	101.893	0,08
Iberdrola International BV, Reg. S, FRN 1,825% Perpetuo	EUR	100.000	91.104	0,07
NorteGas Energia Distribucion SA, Reg. S 0,905% 22/01/2031	EUR	100.000	83.678	0,07
Unicaja Banco SA, Reg. S, FRN 5,5% 22/06/2034	EUR	100.000	104.810	0,08

680.983 0,54

Svezia

Akelius Residential Property Financing BV, Reg. S 1% 17/01/2028	EUR	100.000	92.902	0,07
Svenska Handelsbanken AB, Reg. S, FRN 3,625% 04/11/2036	EUR	100.000	100.229	0,08

193.131 0,15

Global Balanced Income Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Svizzera

UBS Group AG, Reg. S, FRN 2,125% 15/11/2029	GBP	100.000	108.432	0,08
UBS Group AG, Reg. S, FRN 2,875% 02/04/2032	EUR	100.000	97.480	0,08

205.912 0,16

Regno Unito

CK Hutchison Europe Finance 21 Ltd., Reg. S 0,75% 02/11/2029	EUR	100.000	89.626	0,07
HSBC Holdings plc, Reg. S, FRN 2,256% 13/11/2026	GBP	100.000	117.778	0,09
Lloyds Banking Group plc, Reg. S, FRN 4,75% 21/09/2031	EUR	100.000	107.155	0,09
Lloyds Banking Group plc, Reg. S, FRN 4,375% 05/04/2034	EUR	100.000	102.420	0,08
Macquarie Airfinance Holdings Ltd., 144A 5,15% 17/03/2030	USD	50.000	47.231	0,04
Macquarie Airfinance Holdings Ltd., 144A 6,5% 26/03/2031	USD	125.000	124.995	0,10
Marex Group plc 6,404% 04/11/2029	USD	50.000	48.765	0,04
National Gas Transmission plc, Reg. S 1,125% 14/01/2033	GBP	100.000	86.635	0,07
National Grid Electricity Distribution West Midlands plc, Reg. S 5,75% 16/04/2032	GBP	100.000	122.825	0,10
NatWest Group plc, FRN 4,964% 15/08/2030	USD	200.000	190.289	0,15

1.037.719 0,83

Stati Uniti

Wells Fargo & Co., FRN 6,491% 23/10/2034	USD	75.000	77.180	0,06
---	-----	--------	--------	------

77.180 0,06

Stati Uniti d'America

AbbVie, Inc. 4,5% 14/05/2035	USD	100.000	90.766	0,07
AbbVie, Inc. 5,5% 15/03/2064	USD	30.000	27.887	0,02
Accenture Capital, Inc. 4,5% 04/10/2034	USD	100.000	92.184	0,07
Adventist Health System 5,43% 01/03/2032	USD	85.000	81.965	0,06
Ally Financial, Inc., FRN 6,184% 26/07/2035	USD	95.000	91.335	0,07
American Tower Corp., REIT 3,9% 16/05/2030	EUR	100.000	103.145	0,08
Apple, Inc. 2,95% 11/09/2049	USD	95.000	61.899	0,05
Arrow Electronics, Inc. 5,15% 21/08/2029	USD	110.000	105.818	0,08
AT&T, Inc. 3,5% 15/09/2053	USD	150.000	98.314	0,08
Athene Global Funding, 144A 5,62% 08/05/2026	USD	185.000	180.060	0,14
Bank of America Corp., FRN 5,933% 15/09/2027	USD	105.000	103.077	0,08
Bank of America Corp., FRN 5,872% 15/09/2034	USD	275.000	273.679	0,22
Bank of America Corp., FRN 5,518% 25/10/2035	USD	100.000	94.760	0,07
Bank of America Corp., Reg. S, FRN 1,102% 24/05/2032	EUR	100.000	87.544	0,07

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Bank of New York Mellon Corp. (The), FRN 5,06% 22/07/2032	USD	20.000	19.297	0,01
Bank of New York Mellon Corp. (The), FRN 5,188% 14/03/2035	USD	115.000	110.196	0,09
Bristol-Myers Squibb Co. 5,65% 22/02/2064	USD	95.000	89.008	0,07
Broadcom, Inc., 144A 2,45% 15/02/2031	USD	300.000	250.221	0,20
Celanese US Holdings LLC, STEP 6,6% 15/11/2028	USD	40.000	39.562	0,03
Celanese US Holdings LLC, STEP 6,95% 15/11/2033	USD	120.000	120.532	0,10
Centene Corp. 2,5% 01/03/2031	USD	200.000	159.548	0,13
Charles Schwab Corp. (The), FRN 5,853% 19/05/2034	USD	125.000	124.564	0,10
Charles Schwab Corp. (The), FRN 6,136% 24/08/2034	USD	20.000	20.330	0,02
Charter Communications Operating LLC 3,5% 01/03/2042	USD	100.000	65.912	0,05
Charter Communications Operating LLC 4,8% 01/03/2050	USD	50.000	36.513	0,03
Charter Communications Operating LLC 3,7% 01/04/2051	USD	30.000	18.243	0,01
Citigroup, Inc., Reg. S, FRN 3,75% 14/05/2032	EUR	120.000	122.468	0,10
Coca-Cola Consolidated, Inc. 5,25% 01/06/2029	USD	195.000	190.991	0,15
Columbia Pipelines Holding Co. LLC, 144A 6,042% 15/08/2028	USD	30.000	29.653	0,02
Comcast Corp. 3,25% 26/09/2032	EUR	100.000	100.513	0,08
Comcast Corp. 2,887% 01/11/2051	USD	75.000	44.008	0,03
CommonSpirit Health 6,073% 01/11/2027	USD	50.000	49.624	0,04
Concentrix Corp. 6,65% 02/08/2026	USD	140.000	137.361	0,11
Consolidated Edison Co. of New York, Inc. 5,9% 15/11/2053	USD	90.000	88.733	0,07
Constellation Energy Generation LLC 5,75% 15/03/2054	USD	85.000	80.334	0,06
CVS Health Corp. 1,75% 21/08/2030	USD	25.000	19.688	0,02
Diamondback Energy, Inc. 6,25% 15/03/2033	USD	85.000	85.532	0,07
DT Midstream, Inc., 144A 5,8% 15/12/2034	USD	50.000	48.618	0,04
DTE Electric Co. 2,95% 01/03/2050	USD	95.000	60.074	0,05
DTE Energy Co. 4,95% 01/07/2027	USD	85.000	82.231	0,07
Duke Energy Corp. 3,75% 01/04/2031	EUR	100.000	101.692	0,08
Elevance Health, Inc. 2,25% 15/05/2030	USD	95.000	79.738	0,06
Eli Lilly & Co. 5,1% 09/02/2064	USD	80.000	71.155	0,06
Enterprise Products Operating LLC 5,35% 31/01/2033	USD	90.000	87.801	0,07
Enterprise Products Operating LLC 3,95% 31/01/2060	USD	20.000	14.009	0,01
Expand Energy Corp. 5,7% 15/01/2035	USD	50.000	47.473	0,04
Florida Power & Light Co. 5,15% 15/06/2029	USD	125.000	122.223	0,10
Ford Motor Credit Co. LLC 6,8% 12/05/2028	USD	200.000	199.569	0,16
Ford Motor Credit Co. LLC 5,125% 20/02/2029	EUR	100.000	105.294	0,08
Gilead Sciences, Inc. 4,75% 01/03/2046	USD	85.000	72.733	0,06
Global Atlantic Fin Co., 144A 7,95% 15/06/2033	USD	95.000	101.969	0,08

Global Balanced Income Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Global Atlantic Fin Co., 144A 6,75%				
15/03/2054	USD	50.000	49.340	0,04
Global Payments, Inc. 5,95%				
15/08/2052	USD	30.000	28.284	0,02
Goldman Sachs Bank USA, FRN 5,414%				
21/05/2027	USD	225.000	218.650	0,17
Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN				
5,016% 23/10/2035	USD	175.000	162.583	0,13
Haleon UK Capital plc, Reg. S 4,625%				
18/09/2033	GBP	200.000	231.881	0,18
HCA, Inc. 5,25% 15/06/2026	USD	100.000	96.677	0,08
Home Depot, Inc. (The) 4,95%				
25/06/2034	USD	125.000	119.331	0,09
Hyatt Hotels Corp. 5,75% 30/01/2027	USD	110.000	107.737	0,09
Icon Investments Six DAC 5,809%				
08/05/2027	USD	200.000	196.199	0,16
Intel Corp. 4,9% 05/08/2052	USD	110.000	84.391	0,07
Jefferies Financial Group, Inc. 6,2%				
14/04/2034	USD	125.000	124.698	0,10
Jersey Central Power & Light Co., 144A				
5,1% 15/01/2035	USD	50.000	47.282	0,04
JPMorgan Chase & Co., FRN 5,766%				
22/04/2035	USD	455.000	451.380	0,36
Kroger Co. (The) 5% 15/09/2034	USD	85.000	79.725	0,06
Kyndryl Holdings, Inc. 6,35%				
20/02/2034	USD	85.000	85.590	0,07
Marsh & McLennan Cos., Inc. 5,4%				
15/03/2055	USD	25.000	23.305	0,02
Mastercard, Inc. 4,55% 15/01/2035	USD	110.000	102.063	0,08
Meta Platforms, Inc. 5,55% 15/08/2064	USD	50.000	47.563	0,04
Metropolitan Life Global Funding I, 144A				
2,95% 09/04/2030	USD	250.000	218.488	0,17
Molson Coors Beverage Co. 3,8%				
15/06/2032	EUR	100.000	102.400	0,08
Newmont Corp. 5,35% 15/03/2034	USD	115.000	110.922	0,09
NextEra Energy Capital Holdings, Inc.				
4,9% 28/02/2028	USD	190.000	183.636	0,15
NiSource, Inc. 5,25% 30/03/2028	USD	110.000	107.096	0,08
Nuveen LLC, 144A 5,85% 15/04/2034	USD	50.000	48.998	0,04
Occidental Petroleum Corp. 7,5%				
01/05/2031	USD	105.000	110.710	0,09
Occidental Petroleum Corp. 5,375%				
01/01/2032	USD	25.000	23.628	0,02
Occidental Petroleum Corp. 5,55%				
01/10/2034	USD	55.000	51.679	0,04
ONEOK, Inc. 6,05% 01/09/2033	USD	65.000	64.748	0,05
ONEOK, Inc. 5,05% 01/11/2034	USD	25.000	23.167	0,02
Oracle Corp. 3,6% 01/04/2050	USD	190.000	129.372	0,10
Pacific Gas and Electric Co. 4,95%				
01/07/2050	USD	125.000	105.346	0,08
Penske Truck Leasing Co. LP, 144A				
6,2% 15/06/2030	USD	135.000	137.070	0,11
Pfizer Investment Enterprises Pte. Ltd.				
5,34% 19/05/2063	USD	105.000	93.757	0,07
PNC Financial Services Group, Inc. (The),				
FRN 6,875% 20/10/2034	USD	105.000	111.085	0,09
Principal Life Global Funding II, 144A				
4,95% 27/11/2029	USD	75.000	72.149	0,06
Sabine Pass Liquefaction LLC 4,5%				
15/05/2030	USD	105.000	98.283	0,08
Sherwin-Williams Co. (The) 4,8%				
01/09/2031	USD	25.000	23.822	0,02
Smithfield Foods, Inc., 144A 2,625%				
13/09/2031	USD	105.000	83.825	0,07

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Take-Two Interactive Software, Inc.				
4,95% 28/03/2028	USD	110.000	106.147	0,08
The Campbell's Co. 5,4% 21/03/2034	USD	85.000	81.889	0,06
T-Mobile USA, Inc. 2,55% 15/02/2031	USD	135.000	112.333	0,09
T-Mobile USA, Inc. 5,75% 15/01/2054	USD	50.000	47.504	0,04
Uber Technologies, Inc. 4,3%				
15/01/2030	USD	85.000	79.301	0,06
Uber Technologies, Inc. 4,8%				
15/09/2034	USD	25.000	23.089	0,02
UnitedHealth Group, Inc. 5,875%				
15/02/2053	USD	40.000	38.980	0,03
UnitedHealth Group, Inc. 5,625%				
15/07/2054	USD	50.000	47.175	0,04
Upjohn Finance BV, Reg. S 1,908%				
23/06/2032	EUR	100.000	88.897	0,07
US Bancorp, FRN 5,836% 12/06/2034	USD	135.000	133.173	0,11
Verizon Communications, Inc. 2,355%				
15/03/2032	USD	180.000	144.564	0,11
Vistra Operations Co. LLC, 144A 5,7%				
30/12/2034	USD	50.000	47.723	0,04
Warnermedia Holdings, Inc. 4,279%				
15/03/2032	USD	85.000	72.583	0,06
Wells Fargo & Co., FRN 2,879%				
30/10/2030	USD	205.000	178.727	0,14
			10.048.788	7,97
Totale Obbligazioni societarie			17.815.982	14,13

Azioni

Australia

ANZ Group Holdings Ltd.	AUD	2.166	36.989	0,03
ASX Ltd.	AUD	270	10.514	0,01
BlueScope Steel Ltd.	AUD	1.696	18.937	0,01
Brambles Ltd.	AUD	2.557	29.420	0,02
Cochlear Ltd.	AUD	147	25.494	0,02
Coles Group Ltd.	AUD	1.366	15.429	0,01
Commonwealth Bank of Australia	AUD	1.068	97.965	0,08
CSL Ltd.	AUD	491	82.777	0,07
Endeavour Group Ltd.	AUD	3.139	7.880	0,01
Fortescue Ltd.	AUD	1.624	17.714	0,01
Goodman Group, REIT	AUD	1.675	35.688	0,03
GPT Group (The), REIT	AUD	2.983	7.791	0,01
James Hardie Industries plc, CDI	AUD	523	15.661	0,01
Macquarie Group Ltd.	AUD	320	42.477	0,03
Mineral Resources Ltd.	AUD	563	11.517	0,01
Northern Star Resources Ltd.	AUD	806	7.423	0,01
Orica Ltd.	AUD	1.580	15.658	0,01
Pilbara Minerals Ltd.	AUD	4.758	6.239	0,00
QBE Insurance Group Ltd.	AUD	2.485	28.542	0,02
REA Group Ltd.	AUD	114	15.928	0,01
Rio Tinto Ltd.	AUD	429	30.040	0,02
Santos Ltd.	AUD	2.477	9.889	0,01
SEEK Ltd.	AUD	518	7.001	0,01
Stockland, REIT	AUD	2.718	7.798	0,01
Suncorp Group Ltd.	AUD	3.435	39.077	0,03
Telstra Group Ltd.	AUD	5.706	13.678	0,01
Transurban Group	AUD	6.607	52.921	0,04
Wesfarmers Ltd.	AUD	1.038	44.420	0,04
Westpac Banking Corp.	AUD	778	15.056	0,01
WiseTech Global Ltd.	AUD	240	17.423	0,01

Global Balanced Income Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Australia (seguito)

Woodside Energy Group Ltd.	AUD	4.110	61.076	0,05
Woolworths Group Ltd.	AUD	720	13.133	0,01
Xero Ltd.	AUD	79	7.980	0,01
			849.535	0,67

Austria

BAWAG Group AG, Reg. S	EUR	92	7.480	0,00
Erste Group Bank AG	EUR	342	20.458	0,02
OMV AG	EUR	253	9.552	0,01
Raiffeisen Bank International AG	EUR	158	3.132	0,00
Verbund AG	EUR	111	7.770	0,01
			48.392	0,04

Belgio

D'ieteren Group	EUR	80	12.856	0,01
Elia Group SA/NV	EUR	216	16.070	0,01
KBC Group NV	EUR	422	31.456	0,03
UCB SA	EUR	154	29.599	0,02
			89.981	0,07

Brasile

B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	BRL	10.300	16.582	0,01
Banco Bradesco SA	BRL	6.200	10.348	0,01
Banco do Brasil SA	BRL	2.500	9.340	0,01
CCR SA	BRL	3.200	5.073	0,00
Cia Energetica de Minas Gerais Preference	BRL	3.326	5.739	0,01
Cia Siderurgica Nacional SA	BRL	3.400	4.713	0,00
CPFL Energia SA	BRL	1.000	4.928	0,00
Engie Brasil Energia SA	BRL	400	2.214	0,00
Gerdau SA Preference	BRL	5.300	15.006	0,01
Hapvida Participacoes e Investimentos S/A, Reg. S	BRL	10.600	3.684	0,00
Localiza Rent a Car SA	BRL	1.100	5.521	0,01
Lojas Renner SA	BRL	3.960	7.474	0,01
Natura & Co. Holding SA	BRL	1.000	1.991	0,00
Petroleo Brasileiro SA	BRL	6.900	42.765	0,03
Raia Drogasil SA	BRL	1.900	6.514	0,01
Suzano SA	BRL	1.600	15.489	0,01
TOTVS SA	BRL	1.600	6.840	0,01
Ultrapar Participacoes SA	BRL	1.800	4.482	0,00
WEG SA	BRL	1.100	9.061	0,01
			177.764	0,14

Canada

Agnico Eagle Mines Ltd.	CAD	401	30.063	0,02
Alimentation Couche-Tard, Inc.	CAD	500	26.541	0,02
ARC Resources Ltd.	CAD	2.300	39.952	0,03
Bank of Montreal	CAD	500	46.861	0,04
Bank of Nova Scotia (The)	CAD	1.900	98.693	0,08
Brookfield Corp. 'A'	CAD	1.000	55.496	0,04
CAE, Inc.	CAD	400	9.701	0,01
Cameco Corp.	CAD	300	14.936	0,01
Canadian Imperial Bank of Commerce	CAD	600	36.727	0,03
Canadian National Railway Co.	CAD	500	48.841	0,04
Canadian Pacific Kansas City Ltd.	CAD	200	13.934	0,01

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Canada (seguito)

Canadian Tire Corp. Ltd. 'A'	CAD	200	20.412	0,02
CGI, Inc.	CAD	300	31.635	0,03
Dollarama, Inc.	CAD	400	37.488	0,03
Element Fleet Management Corp.	CAD	400	7.822	0,01
Enbridge, Inc.	CAD	1.500	61.259	0,05
Franco-Nevada Corp.	CAD	200	22.639	0,02
George Weston Ltd.	CAD	100	14.962	0,01
Gildan Activewear, Inc.	CAD	400	18.027	0,01
Hydro One Ltd., Reg. S	CAD	1.200	35.730	0,03
Imperial Oil Ltd.	CAD	200	11.860	0,01
Intact Financial Corp.	CAD	100	17.501	0,01
Ivanhoe Mines Ltd. 'A'	CAD	1.600	18.228	0,01
Keyera Corp.	CAD	300	8.806	0,01
Kinross Gold Corp.	CAD	900	8.004	0,01
Loblaws Cos. Ltd.	CAD	100	12.650	0,01
Lundin Mining Corp.	CAD	2.000	16.432	0,01
Manulife Financial Corp.	CAD	900	26.695	0,02
National Bank of Canada	CAD	600	52.578	0,04
Nutrien Ltd.	CAD	1.000	42.722	0,03
Open Text Corp.	CAD	700	19.074	0,02
Parkland Corp.	CAD	400	8.696	0,01
Pembina Pipeline Corp.	CAD	700	24.858	0,02
RB Global, Inc.	CAD	100	8.725	0,01
Royal Bank of Canada	CAD	1.000	116.607	0,09
Shopify, Inc. 'A'	CAD	600	61.371	0,05
Sun Life Financial, Inc.	CAD	1.600	91.892	0,07
TC Energy Corp.	CAD	700	31.308	0,02
Toronto-Dominion Bank (The)	CAD	1.600	82.241	0,07
West Fraser Timber Co. Ltd.	CAD	100	8.375	0,01
Wheaton Precious Metals Corp.	CAD	800	43.394	0,03
WSP Global, Inc.	CAD	100	16.946	0,01
			1.400.682	1,11

Cile

Enel Chile SA	CLP	78.785	4.381	0,00
Falabella SA	CLP	4.384	14.941	0,01
Sociedad Quimica y Minera de Chile SA Preference 'B'	CLP	164	5.818	0,01
			25.140	0,02

Cina

37 Interactive Entertainment Network Technology Group Co. Ltd. 'A'	CNY	13.100	27.025	0,02
AIMA Technology Group Co. Ltd. 'A'	CNY	1.700	9.209	0,01
Alibaba Group Holding Ltd.	HKD	13.600	138.224	0,11
Anker Innovations Technology Co. Ltd. 'A'	CNY	710	9.148	0,01
Baidu, Inc. 'A'	HKD	3.000	30.614	0,02
Bank of Suzhou Co. Ltd. 'A'	CNY	27.400	29.339	0,02
Beijing Enterprises Water Group Ltd.	HKD	22.000	6.829	0,01
BOC Aviation Ltd., Reg. S	HKD	1.600	11.958	0,01
Bosideng International Holdings Ltd.	HKD	16.000	7.636	0,01
BYD Co. Ltd. 'H'	HKD	1.500	49.264	0,04
By-health Co. Ltd. 'A'	CNY	1.900	3.022	0,00
China Common Rich Renewable Energy Investments Ltd. 25/07/2016*	HKD	18.000	0,00	0,00
China Jushi Co. Ltd. 'A'	CNY	3.800	5.710	0,00
China Longyuan Power Group Corp. Ltd. 'H'	HKD	10.000	7.938	0,01

Global Balanced Income Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Cina (seguito)				
China Medical System Holdings Ltd.	HKD	3.000	2.800	0,00
China Overseas Land & Investment Ltd.	HKD	2.000	3.031	0,00
China Pacific Insurance Group Co. Ltd. 'A'	CNY	10.200	45.863	0,04
China Petroleum & Chemical Corp. 'H'	HKD	16.000	8.769	0,01
China Railway Signal & Communication Corp. Ltd. 'A'	CNY	32.403	26.763	0,02
China Resources Beer Holdings Co. Ltd.	HKD	2.500	7.723	0,01
China Resources Land Ltd.	HKD	2.500	6.901	0,01
China State Construction Engineering Corp. Ltd. 'A'	CNY	11.300	8.947	0,01
China Vanke Co. Ltd. 'A'	CNY	7.900	7.563	0,01
China Yangtze Power Co. Ltd. 'A'	CNY	2.500	9.751	0,01
CITIC Ltd.	HKD	4.000	4.524	0,00
CMOC Group Ltd. 'A'	CNY	5.200	4.566	0,00
CMOC Group Ltd. 'H'	HKD	12.000	7.758	0,01
Contemporary Amperex Technology Co. Ltd. 'A'	CNY	300	10.518	0,01
COSCO SHIPPING Ports Ltd.	HKD	18.642	10.587	0,01
Country Garden Holdings Co. Ltd.*	HKD	7.265	0,00	0,00
Country Garden Services Holdings Co. Ltd.	HKD	2.046	1.389	0,00
CSPC Pharmaceutical Group Ltd.	HKD	8.000	4.699	0,00
ENN Energy Holdings Ltd.	HKD	1.100	7.498	0,01
ENN Natural Gas Co. Ltd. 'A'	CNY	2.500	7.157	0,01
Far East Horizon Ltd.	HKD	54.000	37.994	0,03
Flat Glass Group Co. Ltd. 'A'	CNY	2.500	6.497	0,00
Goldwind Science & Technology Co. Ltd. 'A'	CNY	5.200	7.089	0,01
Haier Smart Home Co. Ltd. 'H'	HKD	4.600	15.477	0,01
Hangzhou Tigermed Consulting Co. Ltd. 'A'	CNY	900	6.482	0,00
Hansoh Pharmaceutical Group Co. Ltd., Reg. S	HKD	4.000	8.509	0,01
Hengdian Group DMEGC Magnetics Co. Ltd. 'A'	CNY	7.300	12.487	0,01
Huatai Securities Co. Ltd., Reg. S 'H'	HKD	51.400	82.582	0,07
Innovent Biologics, Inc., Reg. S	HKD	1.500	6.751	0,01
JD Health International, Inc., Reg. S	HKD	1.550	5.306	0,00
JD.com, Inc. 'A'	HKD	2.400	40.225	0,03
Kanzhun Ltd., ADR	USD	483	6.479	0,00
KE Holdings, Inc., ADR	USD	317	5.682	0,00
Kingdee International Software Group Co. Ltd.	HKD	15.000	15.747	0,01
Kuang-Chi Technologies Co. Ltd. 'A'	CNY	2.300	14.532	0,01
Li Auto, Inc. 'A'	HKD	1.200	14.019	0,01
Longfor Group Holdings Ltd., Reg. S	HKD	1.786	2.180	0,00
LONGi Green Energy Technology Co. Ltd. 'A'	CNY	21.900	45.389	0,04
Luzhou Laojiao Co. Ltd. 'A'	CNY	300	4.952	0,00
Meituan, Reg. S 'B'	HKD	3.490	65.084	0,05
NetEase, Inc.	HKD	900	15.375	0,01
New Oriental Education & Technology Group, Inc.	HKD	1.100	6.688	0,01
NIO, Inc., ADR	USD	2.053	8.933	0,01
Nongfu Spring Co. Ltd., Reg. S 'H'	HKD	2.200	9.136	0,01
PDD Holdings, Inc., ADR	USD	142	13.302	0,01
Ping An Bank Co. Ltd. 'A'	CNY	20.000	30.874	0,02
Pop Mart International Group Ltd., Reg. S	HKD	6.400	70.688	0,06
Shanghai Pharmaceuticals Holding Co. Ltd. 'A'	CNY	2.700	7.485	0,01
Shanghai Pharmaceuticals Holding Co. Ltd. 'H'	HKD	4.200	6.557	0,01
Shanghai Rural Commercial Bank Co. Ltd. 'A'	CNY	79.400	89.183	0,07

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Cina (seguito)				
Shanxi Taigang Stainless Steel Co. Ltd. 'A' CNY		12.700	5.830	0,00
Shenzhen YUTO Packaging Technology Co. Ltd. 'A'	CNY	1.900	6.793	0,01
Sichuan Swellfun Co. Ltd. 'A'	CNY	1.500	10.589	0,01
Sinoma Science & Technology Co. Ltd. 'A' CNY		3.500	6.041	0,00
Sinopharm Group Co. Ltd. 'H'	HKD	1.600	4.184	0,00
Sungrow Power Supply Co. Ltd. 'A'	CNY	500	4.871	0,00
Sunny Optical Technology Group Co. Ltd.	HKD	900	7.597	0,01
Tencent Holdings Ltd.	HKD	4.500	230.863	0,18
Tongcheng Travel Holdings Ltd., Reg. S	HKD	14.000	31.239	0,02
Vipshop Holdings Ltd., ADR	USD	918	11.837	0,01
Wuxi Biologics Cayman, Inc., Reg. S	HKD	8.000	17.306	0,01
Xiaomi Corp., Reg. S 'B'	HKD	4.400	18.695	0,01
Xinyi Solar Holdings Ltd.	HKD	26.214	10.108	0,01
XPeng, Inc. 'A'	HKD	2.100	12.295	0,01
Yadea Group Holdings Ltd., Reg. S	HKD	6.282	10.020	0,01
Yum China Holdings, Inc.	USD	1.304	60.899	0,05
Yunnan Baiyao Group Co. Ltd. 'A'	CNY	940	7.437	0,01
Zhuzhou CRRC Times Electric Co. Ltd. 'H'	HKD	3.300	13.336	0,01
ZTO Express Cayman, Inc., ADR	USD	287	5.413	0,00
			1.659.760	1,32
Colombia				
Interconexion Elctrica SA ESP	COP	976	3.567	0,00
			3.567	0,00
Repubblica Ceca				
CEZ A/S	CZK	176	6.693	0,01
			6.693	0,01
Danimarca				
AP Moller - Maersk A/S 'B'	DKK	8	12.817	0,01
Danske Bank A/S	DKK	1.851	50.768	0,04
DSV A/S	DKK	116	23.738	0,02
Genmab A/S	DKK	747	151.500	0,12
Jyske Bank A/S	DKK	55	3.780	0,00
Novo Nordisk A/S 'B'	DKK	2.949	243.339	0,19
Novonesis (Novozymes) B 'B'	DKK	145	7.958	0,01
Pandora A/S	DKK	110	19.539	0,02
Ringkjoebing Landbobank A/S	DKK	33	5.352	0,00
ROCKWOOL A/S 'B'	DKK	64	22.044	0,02
Sydbank A/S	DKK	64	3.278	0,00
Vestas Wind Systems A/S	DKK	1.717	22.782	0,02
			566.895	0,45
Finlandia				
Elisa OYJ	EUR	565	23.677	0,02
Kesko OYJ 'B'	EUR	7.000	127.724	0,10
Metso OYJ	EUR	884	8.001	0,01
Neste OYJ	EUR	803	9.489	0,01
Nokia OYJ	EUR	16.600	70.898	0,05
Nordea Bank Abp	EUR	3.713	38.464	0,03
Stora Enso OYJ 'R'	EUR	699	6.792	0,00
UPM-Kymmene OYJ	EUR	1.387	36.632	0,03
Wartsila OYJ Abp	EUR	1.315	22.631	0,02
			344.308	0,27

Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

Global Balanced Income Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Francia

Aéroports de Paris SA	EUR	149	16.643	0,01
Airbus SE	EUR	344	53.244	0,04
Amundi SA, Reg. S	EUR	122	7.832	0,01
AXA SA	EUR	4.271	146.581	0,12
BNP Paribas SA	EUR	2.035	120.513	0,09
Bouygues SA	EUR	631	18.009	0,01
Bureau Veritas SA	EUR	518	15.198	0,01
Carrefour SA	EUR	3.008	41.300	0,03
Cie de Saint-Gobain SA	EUR	109	9.341	0,01
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	EUR	412	13.102	0,01
Covivio SA, REIT	EUR	272	13.263	0,01
Credit Agricole SA	EUR	1.292	17.171	0,01
Dassault Systemes SE	EUR	1.795	60.133	0,05
Edenred SE	EUR	232	7.366	0,01
Eiffage SA	EUR	97	8.218	0,01
Eurofins Scientific SE	EUR	1.169	57.643	0,05
Euronext NV, Reg. S	EUR	150	16.245	0,01
Kering SA	EUR	408	97.206	0,08
L'Oreal SA	EUR	258	88.197	0,07
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	72	45.756	0,04
Publicis Groupe SA	EUR	35	3.605	0,00
Rexel SA	EUR	969	23.837	0,02
Schneider Electric SE	EUR	676	162.849	0,13
Societe Generale SA	EUR	1.426	38.730	0,03
Teleperformance SE	EUR	111	9.226	0,01
Thales SA	EUR	119	16.499	0,01
TotalEnergies SE	EUR	2.357	125.793	0,10
Vinci SA	EUR	283	28.227	0,02
			1.261.727	1,00

Germania

adidas AG	EUR	86	20.561	0,01
Allianz SE	EUR	292	85.824	0,07
Bayerische Motoren Werke AG	EUR	104	8.181	0,01
Commerzbank AG	EUR	3.076	48.637	0,04
Deutsche Bank AG	EUR	2.671	44.750	0,03
Deutsche Post AG	EUR	341	11.618	0,01
Knorr-Bremse AG	EUR	114	8.029	0,00
LEG Immobilien SE	EUR	100	8.266	0,01
MTU Aero Engines AG	EUR	43	13.934	0,01
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG	EUR	73	35.563	0,03
Puma SE	EUR	828	37.633	0,03
SAP SE	EUR	879	211.073	0,17
Siemens AG	EUR	422	80.112	0,06
Vonovia SE	EUR	334	9.872	0,01
			624.053	0,49

Grecia

Hellenic Telecommunications Organization SA	EUR	806	11.824	0,01
Motor Oil Hellas Corinth Refineries SA	EUR	341	7.018	0,01
			18.842	0,02

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Hong Kong

AIA Group Ltd.	HKD	10.600	73.282	0,06
BOC Hong Kong Holdings Ltd.	HKD	4.500	13.854	0,01
HKT Trust & HKT Ltd.	HKD	7.000	8.334	0,01
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	HKD	1.117	40.323	0,03
Horizon Construction Development Ltd.	HKD	8.704	1.453	0,00
Link REIT	HKD	54	219	0,00
MTR Corp. Ltd.	HKD	19.500	65.329	0,05
Sino Land Co. Ltd.	HKD	8.115	7.885	0,00
Sun Hung Kai Properties Ltd.	HKD	1.000	9.179	0,01
Swire Pacific Ltd. 'A'	HKD	1.000	8.752	0,01
			228.610	0,18

Ungheria

MOL Hungarian Oil & Gas plc	HUF	2.057	13.675	0,01
Richter Gedeon Nyrt.	HUF	270	6.838	0,01
			20.513	0,02

India

ABB India Ltd.	INR	42	3.267	0,00
Adani Green Energy Ltd.	INR	443	5.187	0,00
APL Apollo Tubes Ltd.	INR	501	8.841	0,01
Apollo Hospitals Enterprise Ltd.	INR	83	6.816	0,01
Asian Paints Ltd.	INR	348	8.936	0,01
Bajaj Finance Ltd.	INR	402	30.865	0,02
Bharat Electronics Ltd.	INR	4.641	15.308	0,01
Cipla Ltd.	INR	411	7.073	0,01
Dabur India Ltd.	INR	5.874	33.518	0,03
Godrej Properties Ltd.	INR	200	6.270	0,00
HCL Technologies Ltd.	INR	4.874	105.162	0,08
Hero MotoCorp Ltd.	INR	121	5.666	0,00
Hindalco Industries Ltd.	INR	1.435	9.727	0,01
Hindustan Unilever Ltd.	INR	1.669	43.711	0,03
ICICI Prudential Life Insurance Co. Ltd., Reg. S	INR	15.277	112.593	0,09
Indian Hotels Co. Ltd. (The) 'A'	INR	1.562	15.423	0,01
Info Edge India Ltd.	INR	94	9.179	0,01
Infosys Ltd.	INR	3.286	69.621	0,06
Jindal Steel & Power Ltd.	INR	610	6.387	0,00
Kotak Mahindra Bank Ltd.	INR	493	9.908	0,01
Macrotech Developers Ltd., Reg. S	INR	494	7.724	0,01
Marico Ltd.	INR	1.024	7.369	0,01
Max Healthcare Institute Ltd.	INR	609	7.732	0,01
Mphasis Ltd.	INR	963	30.844	0,02
Power Grid Corp. of India Ltd.	INR	8.644	30.030	0,02
Reliance Industries Ltd.	INR	7.480	102.299	0,08
Samvardhana Motherhood International Ltd.	INR	5.420	9.520	0,01
SBI Cards & Payment Services Ltd.	INR	11.005	82.217	0,07
Shriram Finance Ltd.	INR	1.090	35.439	0,03
Supreme Industries Ltd.	INR	100	5.292	0,00
Suzlon Energy Ltd. Perpetuo	INR	56.972	39.876	0,03
Tata Elxsi Ltd.	INR	170	13.003	0,01
Tech Mahindra Ltd.	INR	726	13.940	0,01
TVS Motor Co. Ltd.	INR	222	5.917	0,00
United Spirits Ltd.	INR	405	7.408	0,01
UPL Ltd.	INR	1.913	10.784	0,01
Zomato Ltd.	INR	4.035	12.620	0,01
			935.472	0,74

Global Balanced Income Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Indonesia

Sarana Menara Nusantara Tbk. PT	IDR	299.800	11.747	0,01
Telkom Indonesia Persero Tbk. PT	IDR	34.200	5.518	0,01
Unilever Indonesia Tbk. PT	IDR	34.000	3.834	0,00
			21.099	0,02

Irlanda

AIB Group plc	EUR	1.826	9.732	0,01
Bank of Ireland Group plc	EUR	5.222	45.985	0,03
CRH plc	GBP	105	9.399	0,01
Kingspan Group plc	EUR	173	12.188	0,01
			77.304	0,06

Israele

Check Point Software Technologies Ltd.	USD	103	18.524	0,01
CyberArk Software Ltd.	USD	43	13.159	0,01
Wix.com Ltd.	USD	43	8.951	0,01
			40.634	0,03

Italia

Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	EUR	909	6.239	0,00
Banca Popolare di Sondrio SpA	EUR	422	3.459	0,00
Banco BPM SpA	EUR	1.611	12.642	0,01
BPER Banca SpA	EUR	1.182	7.293	0,01
Davide Campari-Milano NV	EUR	614	3.716	0,00
Enel SpA	EUR	3.006	20.965	0,02
Eni SpA	EUR	3.469	45.693	0,04
FinecoBank Banca Fineco SpA	EUR	646	10.909	0,01
Generali	EUR	2.273	62.298	0,05
Intesa Sanpaolo SpA	EUR	17.147	66.707	0,05
Moncler SpA	EUR	1.417	72.672	0,06
Nexi SpA, Reg. S	EUR	2.254	12.162	0,01
Poste Italiane SpA, Reg. S	EUR	1.146	15.681	0,01
UniCredit SpA	EUR	1.848	71.611	0,06
			412.047	0,33

Giappone

Advantest Corp.	JPY	1.800	99.515	0,08
Aeon Co. Ltd.	JPY	5.000	113.200	0,09
Ajinomoto Co., Inc.	JPY	500	19.673	0,02
Asahi Group Holdings Ltd.	JPY	400	4.047	0,00
Asahi Kasei Corp.	JPY	8.200	54.545	0,04
Astellas Pharma, Inc.	JPY	4.100	38.422	0,03
Azbil Corp.	JPY	16.800	125.174	0,10
Bridgestone Corp.	JPY	500	16.240	0,01
Central Japan Railway Co.	JPY	2.700	48.959	0,04
Chubu Electric Power Co., Inc.	JPY	1.000	10.107	0,01
Chugai Pharmaceutical Co. Ltd.	JPY	4.400	187.219	0,15
Daifuku Co. Ltd.	JPY	2.700	53.764	0,04
Dai-ichi Life Holdings, Inc.	JPY	1.700	43.594	0,03
Daiichi Sankyo Co. Ltd.	JPY	700	18.564	0,01
Daikin Industries Ltd.	JPY	200	22.514	0,02
Daito Trust Construction Co. Ltd.	JPY	100	10.753	0,01
Daiwa House Industry Co. Ltd.	JPY	900	26.678	0,02
Daiwa Securities Group, Inc.	JPY	9.200	58.378	0,05
Dentsu Group, Inc.	JPY	400	9.297	0,01
Disco Corp.	JPY	100	25.798	0,02

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Giappone (seguito)

East Japan Railway Co.	JPY	5.500	94.006	0,07
ENEOS Holdings, Inc.	JPY	4.100	20.613	0,02
FANUC Corp.	JPY	1.800	45.458	0,04
Fast Retailing Co. Ltd.	JPY	400	130.692	0,10
Fuji Electric Co. Ltd.	JPY	200	10.361	0,01
Fujitsu Ltd.	JPY	7.500	127.519	0,10
GLP J-Reit, REIT	JPY	12	9.086	0,01
Hitachi Construction Machinery Co. Ltd.	JPY	800	17.064	0,01
Hitachi Ltd.	JPY	4.200	99.810	0,08
Ipex Corp.	JPY	1.300	15.778	0,01
ITOCHU Corp.	JPY	3.200	152.337	0,12
Japan Post Insurance Co. Ltd.	JPY	3.400	60.140	0,05
Japan Real Estate Investment Corp., REIT	JPY	25	16.582	0,01
Kansai Electric Power Co., Inc. (The)	JPY	900	9.614	0,01
Kao Corp.	JPY	800	31.276	0,02
Kawasaki Kisen Kaisha Ltd.	JPY	800	10.991	0,01
KDDI Corp.	JPY	3.200	98.692	0,08
Keisei Electric Railway Co. Ltd.	JPY	900	7.789	0,01
Kintetsu Group Holdings Co. Ltd.	JPY	1.400	28.333	0,02
Kobe Bussan Co. Ltd.	JPY	400	8.501	0,01
Koito Manufacturing Co. Ltd.	JPY	500	6.111	0,00
Kubota Corp.	JPY	2.200	24.528	0,02
LY Corp.	JPY	7.100	18.165	0,01
Marubeni Corp.	JPY	3.900	56.527	0,04
MatsukiyoCocokara & Co.	JPY	1.800	25.335	0,02
McDonald's Holdings Co. Japan Ltd.	JPY	600	22.772	0,02
MINEBEA MITSUMI, Inc.	JPY	900	13.991	0,01
Mitsui Fudosan Co. Ltd.	JPY	4.200	32.298	0,03
NEC Corp.	JPY	200	16.581	0,01
Nexon Co. Ltd.	JPY	600	8.665	0,01
Nidec Corp.	JPY	900	15.603	0,01
Nintendo Co. Ltd.	JPY	200	11.254	0,01
Nippon Paint Holdings Co. Ltd.	JPY	1.300	8.123	0,01
Nippon Prologis REIT, Inc.	JPY	5	6.846	0,01
Nippon Telegraph & Telephone Corp.	JPY	19.600	18.930	0,01
Nitto Denko Corp.	JPY	3.000	48.503	0,04
Nomura Real Estate Holdings, Inc.	JPY	200	4.752	0,00
Nomura Real Estate Master Fund, Inc., REIT	JPY	7	5.911	0,00
Nomura Research Institute Ltd.	JPY	1.800	51.128	0,04
Obayashi Corp.	JPY	600	7.639	0,01
Omron Corp.	JPY	1.100	35.803	0,03
Ono Pharmaceutical Co. Ltd.	JPY	3.000	30.045	0,02
Oriental Land Co. Ltd.	JPY	500	10.443	0,01
ORIX Corp.	JPY	4.200	86.826	0,07
Osaka Gas Co. Ltd.	JPY	500	10.568	0,01
Pan Pacific International Holdings Corp.	JPY	1.400	36.781	0,03
Panasonic Holdings Corp.	JPY	9.100	90.104	0,07
Rakuten Group, Inc.	JPY	7.600	39.636	0,03
Recruit Holdings Co. Ltd.	JPY	1.400	94.012	0,07
Renesas Electronics Corp.	JPY	1.000	12.254	0,01
Secom Co. Ltd.	JPY	400	13.090	0,01
Seiko Epson Corp.	JPY	1.400	24.454	0,02
Sekisui House Ltd.	JPY	4.800	110.563	0,09
SG Holdings Co. Ltd.	JPY	2.600	23.971	0,02
Shin-Etsu Chemical Co. Ltd.	JPY	600	19.163	0,02
Shiseido Co. Ltd.	JPY	500	8.545	0,01
SoftBank Corp.	JPY	53.000	64.483	0,05
SoftBank Group Corp.	JPY	1.300	71.921	0,06
Sompo Holdings, Inc.	JPY	5.000	124.800	0,10
Sony Group Corp.	JPY	13.600	277.921	0,22
Sumitomo Metal Mining Co. Ltd.	JPY	500	10.980	0,01

Global Balanced Income Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Giappone (seguito)

Sumitomo Realty & Development Co. Ltd.	JPY	300	8.983	0,01
System Corp.	JPY	3.200	56.795	0,05
T&D Holdings, Inc.	JPY	5.300	93.322	0,07
TDK Corp.	JPY	7.200	89.778	0,07
TIS, Inc.	JPY	2.300	52.500	0,04
Tokio Marine Holdings, Inc.	JPY	3.200	110.710	0,09
Tokyo Electron Ltd.	JPY	300	43.680	0,03
Tokyo Gas Co. Ltd.	JPY	500	13.377	0,01
Toray Industries, Inc.	JPY	3.500	21.348	0,02
TOTO Ltd.	JPY	600	13.919	0,01
Toyota Motor Corp.	JPY	6.600	125.324	0,10
Yaskawa Electric Corp.	JPY	500	12.308	0,01
Yokogawa Electric Corp.	JPY	900	18.546	0,01
			4.241.698	3,36

Malaysia

IHH Healthcare Bhd.	MYR	5.300	8.339	0,01
MR DIY Group M Bhd., Reg. S	MYR	114.500	45.688	0,04
Public Bank Bhd.	MYR	54.300	53.389	0,04
RHB Bank Bhd.	MYR	382	534	0,00
Sime Darby Bhd.	MYR	12.400	6.309	0,00
			114.259	0,09

Messico

Arca Continental SAB de CV	MXN	700	5.636	0,00
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	MXN	900	7.425	0,01
Grupo Financiero Banorte SAB de CV 'O'	MXN	6.300	39.402	0,03
Grupo Mexico SAB de CV	MXN	1.000	4.545	0,00
Industrias Penoles SAB de CV	MXN	300	3.632	0,00
Orbia Advance Corp. SAB de CV	MXN	8.100	5.688	0,01
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	MXN	5.000	12.960	0,01
			79.288	0,06

Paesi Bassi

ABN AMRO Bank NV, Reg. S, CVA	EUR	1.485	22.112	0,02
Adyen NV, Reg. S	EUR	11	15.807	0,01
Akzo Nobel NV	EUR	2.377	137.771	0,11
ASML Holding NV	EUR	286	194.108	0,15
ASR Nederland NV	EUR	327	14.970	0,01
DSM-Firmenich AG	EUR	370	36.157	0,03
ING Groep NV	EUR	3.471	52.516	0,04
Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	5.241	165.039	0,13
Koninklijke KPN NV	EUR	23.824	83.741	0,07
NN Group NV	EUR	297	12.495	0,01
Prosus NV	EUR	783	30.028	0,02
Randstad NV	EUR	545	22.187	0,02
Wolters Kluwer NV	EUR	300	48.120	0,04
			835.051	0,66

Nuova Zelanda

Mercury NZ Ltd.	NZD	2.278	7.205	0,00
Meridian Energy Ltd.	NZD	11.476	36.598	0,03
			43.803	0,03

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Norvegia

DNB Bank ASA	NOK	944	18.387	0,01
Equinor ASA	NOK	3.089	70.945	0,06
Gjensidige Forsikring ASA	NOK	1.394	23.848	0,02
Mowi ASA	NOK	518	8.602	0,01
Norsk Hydro ASA	NOK	3.526	18.756	0,01
Orkla ASA	NOK	4.158	34.817	0,03
			175.355	0,14

Filippine

Ayala Corp.	PHP	520	5.169	0,01
Ayala Land, Inc.	PHP	5.700	2.474	0,00
International Container Terminal Services, Inc.	PHP	1.800	11.587	0,01
			19.230	0,02

Polonia

Allegro.eu SA, Reg. S	PLN	793	5.042	0,00
Bank Polska Kasa Opieki SA	PLN	209	6.772	0,01
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	PLN	935	13.117	0,01
Santander Bank Polska SA	PLN	40	4.295	0,00
			29.226	0,02

Portogallo

Banco Comercial Portugues SA 'R'	EUR	9.117	4.237	0,00
EDP Renovaveis SA	EUR	1.653	16.596	0,01
EDP SA	EUR	16.041	49.583	0,04
Galp Energia SGPS SA	EUR	676	10.782	0,01
Jeronimo Martins SGPS SA	EUR	440	8.118	0,01
			89.316	0,07

Qatar

Qatar National Bank QPSC	QAR	9.285	42.499	0,03
			42.499	0,03

Singapore

CapitaLand Ascendas REIT	SGD	4.700	8.548	0,01
CapitaLand Investment Ltd.	SGD	19.100	35.411	0,03
DBS Group Holdings Ltd.	SGD	700	21.672	0,02
Keppel Ltd.	SGD	7.000	33.886	0,03
Sea Ltd., ADR	USD	97	9.964	0,01
Singapore Telecommunications Ltd.	SGD	9.600	20.916	0,01
Wilmar International Ltd.	SGD	7.200	15.795	0,01
			146.192	0,12

Sudafrica

Anglogold Ashanti plc	ZAR	343	7.377	0,01
Aspen Pharmacare Holdings Ltd.	ZAR	432	3.638	0,00
Bid Corp. Ltd.	ZAR	590	12.978	0,01
Bidvest Group Ltd.	ZAR	903	12.164	0,01
Capitec Bank Holdings Ltd.	ZAR	196	31.385	0,02
Clicks Group Ltd.	ZAR	2.394	45.632	0,04

Global Balanced Income Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Sudafrica (seguito)

FirstRand Ltd.	ZAR	7.964	30.906	0,02
Gold Fields Ltd.	ZAR	580	7.322	0,01
Naspers Ltd. 'N'	ZAR	227	48.397	0,04
Nedbank Group Ltd.	ZAR	3.574	51.437	0,04
NEPI Rockcastle NV	ZAR	991	6.986	0,01
Old Mutual Ltd.	ZAR	13.088	8.365	0,01
Reinet Investments SCA	ZAR	468	10.691	0,01
Sanlam Ltd.	ZAR	1.514	6.720	0,00
Sibanye Stillwater Ltd.	ZAR	6.620	5.067	0,00
Vodacom Group Ltd.	ZAR	19.114	98.978	0,08
Woolworths Holdings Ltd.	ZAR	4.020	12.805	0,01
			400.848	0,32

Corea del Sud

Amorepacific Corp.	KRW	39	2.660	0,00
Celltrion, Inc.	KRW	64	7.788	0,01
Coway Co. Ltd.	KRW	828	35.899	0,03
Doosan Bobcat, Inc.	KRW	222	6.029	0,00
Ecopro BM Co. Ltd. 07/07/2022	KRW	53	3.776	0,00
Hanwha Solutions Corp.	KRW	975	10.161	0,01
Hyundai Engineering & Construction Co. Ltd.	KRW	422	6.982	0,01
Hyundai Glovis Co. Ltd.	KRW	62	4.760	0,00
Hyundai Steel Co.	KRW	89	1.219	0,00
KB Financial Group, Inc.	KRW	808	43.674	0,03
Korea Zinc Co. Ltd.	KRW	16	10.460	0,01
LG Chem Ltd. Preference	KRW	38	3.929	0,00
LG Chem Ltd.	KRW	40	6.488	0,01
LG Electronics, Inc.	KRW	83	4.511	0,00
LG H&H Co. Ltd.	KRW	35	6.942	0,01
Mirae Asset Securities Co. Ltd.	KRW	1.287	6.697	0,01
NAVER Corp.	KRW	413	53.337	0,04
Posco DX Co. Ltd.	KRW	543	6.713	0,01
POSCO Future M Co. Ltd.	KRW	32	2.945	0,00
Samsung Electro-Mechanics Co. Ltd.	KRW	150	12.041	0,01
Samsung Electronics Co. Ltd.	KRW	4.342	149.758	0,12
Samsung Life Insurance Co. Ltd.	KRW	1.027	63.166	0,05
Samsung SDI Co. Ltd.	KRW	196	31.469	0,02
SK Biopharmaceuticals Co. Ltd.	KRW	149	10.738	0,01
SK Bioscience Co. Ltd.	KRW	190	6.220	0,00
SK Hynix, Inc.	KRW	539	60.320	0,05
SK Innovation Co. Ltd.	KRW	94	6.843	0,01
SK Square Co. Ltd.	KRW	121	6.186	0,00
SK Telecom Co. Ltd.	KRW	254	9.199	0,01
SK, Inc.	KRW	90	7.683	0,01
SKC Co. Ltd.	KRW	81	5.505	0,00
Yuhan Corp.	KRW	86	6.693	0,01
			600.791	0,48

Spagna

Amadeus IT Group SA	EUR	2.562	174.729	0,14
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	EUR	6.273	59.293	0,05
Banco de Sabadell SA	EUR	4.787	8.985	0,01
Banco Santander SA	EUR	26.032	116.220	0,09
Bankinter SA	EUR	769	5.875	0,00
CaixaBank SA	EUR	7.649	40.050	0,03
Cellnex Telecom SA, Reg. S	EUR	272	8.299	0,01
Ferrovial SE	EUR	744	30.206	0,02

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Spagna (seguito)

Iberdrola SA	EUR	1.594	21.200	0,02
Redeia Corp. SA	EUR	6.300	103.950	0,08
Repsol SA	EUR	2.387	27.904	0,02
			596.711	0,47

Svezia

Atlas Copco AB 'B'	SEK	3.008	39.485	0,03
Avanza Bank Holding AB	SEK	148	3.544	0,00
Boliden AB	SEK	2.991	81.648	0,06
Epiroc AB 'B'	SEK	866	13.119	0,01
Husqvarna AB 'B'	SEK	1.269	6.412	0,01
Nibe Industrier AB 'B'	SEK	4.095	15.557	0,01
Saab AB 'B'	SEK	952	19.401	0,02
Sandvik AB	SEK	1.541	26.802	0,02
Skandinaviska Enskilda Banken AB 'A'	SEK	1.753	23.292	0,02
Svenska Cellulosa AB SCA 'B'	SEK	1.436	17.679	0,01
Svenska Handelsbanken AB 'A'	SEK	6.344	63.107	0,05
Swedbank AB 'A'	SEK	974	18.647	0,01
Tele2 AB 'B'	SEK	1.996	19.109	0,02
Telia Co. AB	SEK	5.745	15.382	0,01
Volvo AB 'A'	SEK	1.356	32.154	0,03
			395.338	0,31

Svizzera

ABB Ltd.	CHF	1.069	55.960	0,04
Alcon AG	CHF	709	58.189	0,05
Banque Cantonale Vaudoise	CHF	33	2.938	0,00
BKW AG	CHF	53	8.503	0,01
Cembra Money Bank AG	CHF	34	2.974	0,00
Givaudan SA	CHF	8	33.829	0,03
Kuehne + Nagel International AG	CHF	88	19.489	0,02
Lonza Group AG	CHF	108	61.710	0,05
Novartis AG	CHF	2.728	256.500	0,20
Partners Group Holding AG	CHF	76	99.949	0,08
SIG Group AG	CHF	2.177	41.546	0,03
Sonova Holding AG	CHF	68	21.478	0,02
Swiss Re AG	CHF	622	87.063	0,07
Swisscom AG	CHF	23	12.377	0,01
Temenos AG	CHF	176	12.030	0,01
UBS Group AG	CHF	1.228	36.416	0,03
Zurich Insurance Group AG	CHF	27	15.537	0,01
			826.488	0,66

Taiwan

Accton Technology Corp.	TWD	1.000	22.785	0,02
Acer, Inc.	TWD	2.000	2.343	0,00
Advantech Co. Ltd.	TWD	1.099	11.219	0,01
Cathay Financial Holding Co. Ltd.	TWD	166.000	333.648	0,26
Chailease Holding Co. Ltd.	TWD	3.100	10.305	0,01
China Airlines Ltd.	TWD	11.000	8.301	0,01
China Steel Corp.	TWD	16.000	9.245	0,01
Chungghwa Telecom Co. Ltd.	TWD	3.000	10.896	0,01
Delta Electronics, Inc.	TWD	6.000	76.104	0,06
Evergreen Marine Corp. Taiwan Ltd.	TWD	5.800	38.359	0,03
Gigabyte Technology Co. Ltd.	TWD	2.000	16.063	0,01
Globalwafers Co. Ltd.	TWD	1.000	11.239	0,01
Hotai Motor Co. Ltd.	TWD	1.000	18.209	0,01

Global Balanced Income Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Taiwan (seguito)				
Inventec Corp.	TWD	9.000	13.277	0,01
Lite-On Technology Corp.	TWD	3.000	8.789	0,01
MediaTek, Inc.	TWD	3.000	125.062	0,10
Novatek Microelectronics Corp.	TWD	1.000	14.775	0,01
President Chain Store Corp.	TWD	5.000	38.666	0,03
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	TWD	22.000	694.610	0,55
Unimicron Technology Corp.	TWD	1.000	4.154	0,00
Yang Ming Marine Transport Corp.	TWD	3.000	6.674	0,01
			1.474.723	1,17
Thailandia				
Advanced Info Service PCL	THB	6.300	51.035	0,04
Bangkok Dusit Medical Services PCL 'F'	THB	16.700	11.556	0,01
Bangkok Expressway & Metro PCL	THB	45.500	9.127	0,01
BTS Group Holdings PCL	THB	20.800	3.584	0,00
CP ALL PCL	THB	9.400	14.811	0,01
Delta Electronics Thailand PCL	THB	3.300	14.225	0,01
Energy Absolute PCL	THB	3.800	425	0,00
Energy Absolute PCL Rights 31/12/2024	THB	3.800	211	0,00
Home Product Center PCL	THB	60.200	15.978	0,01
Indorama Ventures PCL	THB	16.400	11.543	0,01
Krungthai Card PCL	THB	29.400	41.544	0,03
Land & Houses PCL	THB	37.800	5.399	0,01
Minor International PCL	THB	8.800	6.471	0,01
PTT Exploration & Production PCL	THB	1.800	6.061	0,01
PTT PCL	THB	102.700	92.141	0,07
			284.111	0,23
Turchia				
Aselsan Elektronik Sanayi ve Ticaret A/S	TRY	2.144	4.240	0,00
Yapi ve Kredi Bankasi A/S	TRY	9.819	8.216	0,01
			12.456	0,01
Emirati Arabi Uniti				
Emaar Properties PJSC	AED	3.204	10.806	0,01
			10.806	0,01
Regno Unito				
3i Group plc	GBP	3.142	135.199	0,11
Anglo American plc	GBP	38	1.085	0,00
Ashtead Group plc	GBP	256	15.346	0,01
AstraZeneca plc	GBP	146	18.452	0,01
Auto Trader Group plc, Reg. S	GBP	2.603	24.922	0,02
Aviva plc	GBP	5.754	32.568	0,03
BAE Systems plc	GBP	883	12.244	0,01
Barclays plc	GBP	23.176	75.032	0,06
BT Group plc	GBP	16.952	29.482	0,02
Burberry Group plc	GBP	1.502	17.772	0,01
Compass Group plc	GBP	552	17.741	0,01
Croda International plc	GBP	191	7.806	0,01
Diageo plc	GBP	5.940	181.980	0,14
HSBC Holdings plc	GBP	27.453	260.289	0,21
Informa plc	GBP	1.149	11.076	0,01
Intertek Group plc	GBP	625	35.677	0,03

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Regno Unito (seguito)				
Investec plc	GBP	637	4.184	0,00
Kingfisher plc	GBP	17.866	53.646	0,04
Legal & General Group plc	GBP	3.758	10.426	0,01
Lloyds Banking Group plc	GBP	94.675	62.616	0,05
Melrose Industries plc	GBP	1.321	8.832	0,01
Mondi plc	GBP	103	1.482	0,00
NatWest Group plc	GBP	6.461	31.366	0,02
Pearson plc	GBP	4.701	72.763	0,06
Prudential plc	GBP	4.767	36.662	0,03
Reckitt Benckiser Group plc	GBP	1.254	73.172	0,06
RELX plc	GBP	2.147	94.070	0,07
Rentokil Initial plc	GBP	2.812	13.607	0,01
Rolls-Royce Holdings plc	GBP	1.671	11.471	0,01
Sage Group plc (The)	GBP	1.533	23.561	0,02
Schroders plc	GBP	487	1.903	0,00
Segro plc, REIT	GBP	1.489	12.606	0,01
Smiths Group plc	GBP	1.084	22.498	0,02
Standard Chartered plc	GBP	6.077	72.534	0,06
Whitbread plc	GBP	302	10.742	0,01
WPP plc	GBP	849	8.481	0,01
			1.503.293	1,19
Stati Uniti d'America				
3M Co.	USD	758	94.738	0,07
AbbVie, Inc.	USD	631	107.580	0,09
Adobe, Inc.	USD	1.202	516.444	0,41
Aflac, Inc.	USD	1.018	101.805	0,08
Allstate Corp. (The)	USD	333	61.834	0,05
Alphabet, Inc. 'A'	USD	9.633	1.780.107	1,41
Amazon.com, Inc.	USD	4.629	991.377	0,79
Amentum Holdings, Inc.	USD	1.109	23.577	0,02
American Express Co.	USD	2.004	576.740	0,46
American Tower Corp., REIT	USD	523	92.408	0,07
American Water Works Co., Inc.	USD	371	44.671	0,04
APA Corp.	USD	2.092	46.048	0,04
Apple, Inc.	USD	11.337	2.755.886	2,19
Applied Materials, Inc.	USD	2.289	361.246	0,29
Aptiv plc	USD	3.209	187.471	0,15
Archer-Daniels-Midland Co.	USD	912	44.323	0,03
Autodesk, Inc.	USD	2.004	574.519	0,46
Automatic Data Processing, Inc.	USD	307	86.862	0,07
AvalonBay Communities, Inc., REIT	USD	631	133.728	0,11
Axon Enterprise, Inc.	USD	263	151.529	0,12
Bank of New York Mellon Corp. (The)	USD	4.485	334.500	0,26
Best Buy Co., Inc.	USD	4.432	365.059	0,29
Biogen, Inc.	USD	180	26.329	0,02
BlackRock, Inc.	USD	172	171.063	0,14
Bristol-Myers Squibb Co.	USD	4.087	223.207	0,18
Broadridge Financial Solutions, Inc.	USD	462	100.713	0,08
Brown-Forman Corp. 'B'	USD	3.585	131.149	0,10
BXP, Inc., REIT	USD	485	34.681	0,03
Cadence Design Systems, Inc.	USD	1.381	401.916	0,32
CBRE Group, Inc. 'A'	USD	548	69.447	0,05
Cencora, Inc.	USD	1.542	336.152	0,27
Centene Corp.	USD	1.989	116.189	0,09
CH Robinson Worldwide, Inc.	USD	1.716	171.856	0,14
Charles Schwab Corp. (The)	USD	1.755	125.598	0,10
Chevron Corp.	USD	950	132.486	0,10
Church & Dwight Co., Inc.	USD	6.861	693.340	0,55
Cigna Group (The)	USD	274	73.180	0,06

Global Balanced Income Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Cintas Corp.	USD	647	114.623	0,09
Cisco Systems, Inc.	USD	867	49.518	0,04
Comcast Corp. 'A'	USD	1.224	44.223	0,03
Consolidated Edison, Inc.	USD	1.024	88.185	0,07
Crown Castle, Inc., REIT	USD	936	81.553	0,06
Cummins, Inc.	USD	153	51.684	0,04
Danaher Corp.	USD	1.060	235.720	0,19
DaVita, Inc.	USD	232	33.761	0,03
Deckers Outdoor Corp.	USD	3.948	784.787	0,62
Deere & Co.	USD	258	105.960	0,08
Delta Air Lines, Inc.	USD	973	57.209	0,05
Digital Realty Trust, Inc., REIT	USD	457	78.108	0,06
Dollar Tree, Inc.	USD	826	59.901	0,05
Dominion Energy, Inc.	USD	1.288	67.165	0,05
Dow, Inc.	USD	2.392	92.047	0,07
DTE Energy Co.	USD	367	42.884	0,03
Duke Energy Corp.	USD	376	39.077	0,03
DuPont de Nemours, Inc.	USD	958	70.582	0,06
Ecolab, Inc.	USD	1.132	256.531	0,20
Edison International	USD	1.472	113.473	0,09
Edwards Lifesciences Corp.	USD	2.570	184.889	0,15
Electronic Arts, Inc.	USD	1.953	275.827	0,22
Elevance Health, Inc.	USD	682	244.262	0,19
Eli Lilly & Co.	USD	321	238.360	0,19
EOG Resources, Inc.	USD	1.025	120.207	0,10
Equinix, Inc., REIT	USD	111	100.518	0,08
Eversource Energy	USD	1.130	62.607	0,05
Exelon Corp.	USD	2.833	103.011	0,08
Expeditors International of Washington, Inc.	USD	1.436	154.844	0,12
FedEx Corp.	USD	172	46.828	0,04
FMC Corp.	USD	410	19.092	0,01
Fortive Corp.	USD	607	44.014	0,03
Gartner, Inc.	USD	290	136.050	0,11
General Mills, Inc.	USD	4.276	262.086	0,21
Gilead Sciences, Inc.	USD	8.433	752.399	0,60
Goldman Sachs Group, Inc. (The)	USD	371	205.764	0,16
Hartford Financial Services Group, Inc. (The)	USD	4.448	470.070	0,37
Hasbro, Inc.	USD	2.129	115.021	0,09
HCA Healthcare, Inc.	USD	539	156.061	0,12
Healthpeak Properties, Inc., REIT	USD	2.188	42.446	0,03
Hess Corp.	USD	2.576	328.389	0,26
Hewlett Packard Enterprise Co.	USD	12.196	252.935	0,20
Home Depot, Inc. (The)	USD	1.964	739.304	0,59
Host Hotels & Resorts, Inc., REIT	USD	599	10.120	0,01
Huntington Ingalls Industries, Inc.	USD	219	40.092	0,03
IDEXX Laboratories, Inc.	USD	365	146.577	0,12
Ingersoll Rand, Inc.	USD	1.866	163.609	0,13
Intel Corp.	USD	8.177	159.222	0,13
International Business Machines Corp.	USD	4.124	875.036	0,69
International Flavors & Fragrances, Inc.	USD	930	75.707	0,06
Interpublic Group of Cos., Inc. (The)	USD	3.759	101.705	0,08
Intuit, Inc.	USD	686	416.552	0,33
Invesco Ltd.	USD	5.706	96.617	0,08
Iron Mountain, Inc., REIT	USD	325	32.624	0,03
Jacobs Solutions, Inc.	USD	944	121.206	0,10
JB Hunt Transport Services, Inc.	USD	541	89.373	0,07
Johnson Controls International plc	USD	2.867	218.717	0,17
Kellanova	USD	4.451	347.064	0,27
Keysight Technologies, Inc.	USD	2.326	362.467	0,29
Kinder Morgan, Inc.	USD	13.817	367.978	0,29
Labcorp Holdings, Inc.	USD	940	209.261	0,17

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Leidos Holdings, Inc.	USD	2.031	279.895	0,22
Linde plc	USD	92	37.156	0,03
LKQ Corp.	USD	8.250	290.994	0,23
Lululemon Athletica, Inc.	USD	332	122.286	0,10
LyondellBasell Industries NV 'A'	USD	605	43.169	0,03
Mastercard, Inc. 'A'	USD	1.589	808.382	0,64
Merck & Co., Inc.	USD	1.329	126.964	0,10
Meta Platforms, Inc. 'A'	USD	1.062	606.680	0,48
MetLife, Inc.	USD	3.330	263.602	0,21
Microsoft Corp.	USD	6.329	2.596.009	2,06
Molina Healthcare, Inc.	USD	400	113.456	0,09
Moody's Corp.	USD	287	131.749	0,10
Nasdaq, Inc.	USD	2.067	154.769	0,12
Netflix, Inc.	USD	181	156.747	0,12
Newmont Corp.	USD	1.498	53.660	0,04
NextEra Energy, Inc.	USD	2.389	166.296	0,13
NiSource, Inc.	USD	1.037	36.917	0,03
Northern Trust Corp.	USD	1.107	110.033	0,09
Northrop Grumman Corp.	USD	171	77.213	0,06
Nucor Corp.	USD	372	41.945	0,03
NVIDIA Corp.	USD	12.623	1.665.630	1,32
Oracle Corp.	USD	1.144	183.554	0,15
Palo Alto Networks, Inc.	USD	1.822	322.434	0,26
Paramount Global 'B'	USD	4.476	44.969	0,04
PayPal Holdings, Inc.	USD	1.686	138.939	0,11
Pfizer, Inc.	USD	16.074	411.125	0,33
Pinnacle West Capital Corp.	USD	531	43.600	0,03
PPG Industries, Inc.	USD	474	54.780	0,04
Prologis, Inc., REIT	USD	791	80.499	0,06
Prudential Financial, Inc.	USD	8.385	962.418	0,76
Public Service Enterprise Group, Inc.	USD	731	59.711	0,05
Public Storage, REIT	USD	217	62.031	0,05
Quanta Services, Inc.	USD	631	193.304	0,15
Regency Centers Corp., REIT	USD	936	66.579	0,05
Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	USD	116	79.407	0,06
Robert Half, Inc.	USD	2.042	139.515	0,11
Salesforce, Inc.	USD	879	284.814	0,23
SBA Communications Corp., REIT 'A'	USD	50	9.909	0,01
Steel Dynamics, Inc.	USD	596	65.921	0,05
Synchrony Financial	USD	2.465	155.385	0,12
Target Corp.	USD	1.983	259.425	0,21
Tesla, Inc.	USD	3.155	1.283.709	1,02
Texas Instruments, Inc.	USD	6.190	1.119.169	0,89
Tractor Supply Co.	USD	1.090	56.252	0,04
Travelers Cos., Inc. (The)	USD	2.418	560.802	0,44
Union Pacific Corp.	USD	440	96.964	0,08
United Parcel Service, Inc. 'B'	USD	1.266	153.069	0,12
United Rentals, Inc.	USD	188	128.365	0,10
UnitedHealth Group, Inc.	USD	647	317.767	0,25
Valero Energy Corp.	USD	967	113.162	0,09
Veralto Corp.	USD	2.133	210.309	0,17
Verizon Communications, Inc.	USD	11.688	448.754	0,36
VF Corp.	USD	8.232	171.280	0,14
Visa, Inc. 'A'	USD	775	236.604	0,19
Walgreens Boots Alliance, Inc.	USD	20.526	186.438	0,15
Walt Disney Co. (The)	USD	1.909	204.983	0,16
Waters Corp.	USD	421	151.059	0,12
Welltower, Inc., REIT	USD	517	62.689	0,05
WW Grainger, Inc.	USD	53	54.225	0,04
Xcel Energy, Inc.	USD	722	47.280	0,04
Xylem, Inc.	USD	2.081	234.302	0,19

Global Balanced Income Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Zoetis, Inc. 'A'	USD	2.111	332.300	0,26
			41.267.013	32,72
Totale Azioni			62.001.513	49,16

Titoli di stato

Australia

NBN Co. Ltd., Reg. S 3,5% 22/03/2030	EUR	100.000	102.050	0,08
			102.050	0,08

Francia

Electricite de France SA, Reg. S 4,375% 17/06/2036	EUR	100.000	104.876	0,08
France Government Bond OAT, Reg. S, 144A 0,75% 25/11/2028	EUR	124.196	115.962	0,09
France Government Bond OAT, Reg. S, 144A 1,5% 25/05/2031	EUR	1.915.860	1.769.344	1,40
France Government Bond OAT, Reg. S, 144A 4,75% 25/04/2035	EUR	404.231	458.214	0,37
			2.448.396	1,94

Germania

Bundesrepublik Deutschland, Reg. S 4,75% 04/07/2034	EUR	2.099.465	2.526.916	2,00
			2.526.916	2,00

India

Power Finance Corp. Ltd., Reg. S 1,841% 21/09/2028	EUR	100.000	92.654	0,07
			92.654	0,07

Italia

Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S, 144A 3,5% 01/03/2030	EUR	334.000	345.071	0,27
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S 4,4% 01/05/2033	EUR	637.000	688.591	0,55
			1.033.662	0,82

Giappone

Japan Government Twenty Year Bond 1,4% 20/09/2034	JPY	565.800.000	3.581.662	2,84
Japan Government Twenty Year Bond 0,5% 20/09/2036	JPY	379.500.000	2.138.166	1,70
			5.719.828	4,54

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli di stato (seguito)

Paesi Bassi

TenneT Holding BV, Reg. S, FRN 4,625% Perpetuo	EUR	100.000	102.324	0,08
			102.324	0,08

Spagna

Spain Bonos y Obligaciones del Estado, Reg. S, 144A 1,4% 30/07/2028	EUR	316.000	305.323	0,24
Spain Bonos y Obligaciones del Estado, Reg. S, 144A 1,95% 30/04/2026	EUR	84.000	83.783	0,07
Spain Bonos y Obligaciones del Estado, Reg. S, 144A 1,95% 30/07/2030	EUR	395.000	381.894	0,30
			771.000	0,61

Regno Unito

UK Treasury, Reg. S 4,75% 07/12/2038	GBP	949.160	1.138.071	0,90
UK Treasury, Reg. S 4,25% 07/06/2032	GBP	342.060	409.761	0,33
			1.547.832	1,23

Stati Uniti d'America

US Treasury 2,625% 15/02/2029	USD	8.475.000	7.649.369	6,07
US Treasury 4,5% 15/02/2036	USD	9.707.500	9.395.472	7,45
			17.044.841	13,52

Totale Titoli di Stato			31.389.503	24,89
-------------------------------	--	--	-------------------	--------------

Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

111.206.998 88,18

Global Balanced Income Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo

Organismi d'investimento collettivo – OICVM

Lussemburgo

CBRE Global Investors Open-Ended Funds				
SCA SICAV-SIF-Pan European Core Fund EUR		100.000	92.410	0,07
Morgan Stanley Investment Funds				
Emerging Markets Local Income Fund – Classe N ¹	EUR	78.172	1.899.577	1,51
Morgan Stanley Investment Funds				
Emerging Markets Corporate Debt Fund – Classe NH (EUR) ¹	EUR	20.052	507.919	0,40
Morgan Stanley Investment Funds Global Asset Backed Securities Fund – Classe NH (EUR) ¹	EUR	339.965	8.628.322	6,84
			11.128.228	8,82
Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM			11.128.228	8,82

Fondi negoziati in borsa

Stati Uniti d'America

SPDR S&P 400 U.S. Mid Cap Fund	USD	13.293	1.229.825	0,98
			1.229.825	0,98
Totale Fondi negoziati in borsa			1.229.825	0,98
Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo			12.358.053	9,80
Totale Investimenti			123.565.051	97,98
Liquidità			2.332.975	1,85
Altre Attività/(Passività)			210.403	0,17
Totale Attivo netto			126.108.429	100,00

Il titolo è valutato al valore equo dietro indicazione del Consiglio di amministrazione.

¹Gestito da un'affiliata del Consulente per gli investimenti.

Il paese indicato nel Prospetto degli investimenti si riferisce al paese del rischio. Il paese di costituzione può essere diverso.

Global Balanced Income Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in euro.

Contratti di vendita opzioni

Quantità	Descrizione titolo	Valuta	Controparte	Esposizione globale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
(129)	EURO STOXX 50 Index, Put, 4.825.000, 17/01/2025	EUR	Goldman Sachs	(6.224.250)	(55.470)	(0,04)
(10)	Nikkei 225 Index, Put, 39.500.000, 10/01/2025	JPY	Goldman Sachs	(2.428.116)	(18.442)	(0,02)
(23)	S&P 500 Emini Index, Put, 6.175.000, 03/01/2025	USD	Goldman Sachs	(6.843.589)	(223.317)	(0,18)
Valore totale di mercato su Contratti di vendita opzioni - Passività					(297.229)	(0,24)

Contratti futures finanziari

Descrizione titolo	Numero di contratti	Valuta	Esposizione globale EUR	Profitti/(perdite) non realizzati/e EUR	% Attivo netto
Canada 10 Year Bond, 20/03/2025	6	CAD	494.172	10.012	0,01
Euro-Bobl, 06/03/2025	(6)	EUR	(707.160)	5.635	0,00
Euro-Bund, 06/03/2025	(3)	EUR	(400.320)	7.125	0,01
Yen Denominated Nikkei 225 Index, 13/03/2025	(8)	JPY	(968.788)	1.475	0,00
US 2 Year Note, 31/03/2025	5	USD	991.423	940	0,00
US 5 Year Note, 31/03/2025	(4)	USD	(410.573)	958	0,00
US 10 Year Note, 20/03/2025	(6)	USD	(630.993)	3.238	0,00
US 10 Year Ultra Note, 20/03/2025	(2)	USD	(215.451)	5.100	0,00
US Ultra Bond, 20/03/2025	(4)	USD	(461.981)	8.970	0,01
Totale Profitti non realizzati su Contratti futures finanziari				43.453	0,03
Euro-Schatz, 06/03/2025	3	EUR	320.955	(634)	0,00
EURO STOXX 50 Index, 21/03/2025	(31)	EUR	(1.513.110)	(13.285)	(0,01)
S&P 500 Emini Index, 21/03/2025	(20)	USD	(5.756.999)	(33.024)	(0,03)
US 30 Year Bond, 20/03/2025	16	USD	1.765.528	(30.514)	(0,02)
Totale Perdite non realizzate su contratti futures finanziari				(77.457)	(0,06)
Perdite nette non realizzate su contratti futures finanziari				(34.004)	(0,03)

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in euro.

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e EUR	% Attivo netto
EUR	270.294	JPY	43.000.000	21/01/2025	Barclays	5.582	0,01
EUR	7.968.454	JPY	1.288.000.000	21/01/2025	J.P. Morgan	39.431	0,03
GBP	235.000	EUR	281.605	21/01/2025	RBC	1.866	0,00
USD	2.918.000	EUR	2.778.659	21/01/2025	Barclays	31.385	0,02
USD	3.108.000	EUR	2.949.237	21/01/2025	Citibank	43.778	0,04
USD	447.000	EUR	429.549	21/01/2025	RBC	914	0,00

Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività 122.956 0,10

Classe di azioni coperta in AUD

EUR	120	AUD	200	03/01/2025	J.P. Morgan	0	0,00
AUD	1.100	EUR	655	31/01/2025	J.P. Morgan	2	0,00
EUR	82.364	AUD	136.167	31/01/2025	J.P. Morgan	1.100	0,00

Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Attività 1.102 0,00

Classe di azioni coperta in USD

USD	32.555	EUR	31.225	02/01/2025	J.P. Morgan	149	0,00
USD	301.011	EUR	289.281	03/01/2025	J.P. Morgan	808	0,00
USD	10.535.591	EUR	10.000.990	31/01/2025	J.P. Morgan	140.631	0,11

Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Attività 141.588 0,11

Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività 265.646 0,21

EUR	2.621.252	GBP	2.188.000	21/01/2025	RBC	(18.041)	(0,01)
EUR	2.927.379	USD	3.062.000	21/01/2025	Barclays	(21.338)	(0,02)
EUR	32.525.367	USD	34.298.000	21/01/2025	Commonwealth Bank of Australia	(503.727)	(0,40)
EUR	270.579	USD	285.000	21/01/2025	RBC	(3.877)	0,00
JPY	124.000.000	EUR	773.686	21/01/2025	UBS	(10.333)	(0,01)

Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine - Passività (557.316) (0,44)

Classe di azioni coperta in AUD

EUR	655	AUD	1.100	02/01/2025	J.P. Morgan	(2)	0,00
AUD	1.139.785	EUR	700.464	31/01/2025	J.P. Morgan	(20.251)	(0,02)

Classe di azioni coperta in USD

EUR	125	USD	131	02/01/2025	J.P. Morgan	(1)	0,00
EUR	32.659	USD	33.983	03/01/2025	J.P. Morgan	(91)	0,00
EUR	947.106	USD	993.617	31/01/2025	J.P. Morgan	(9.355)	0,00

Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Passività (29.700) (0,02)

Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine - Passività (587.016) (0,46)

Perdite nette non realizzate su Contratti di cambio a termine - Passività (321.370) (0,25)

Global Balanced Income Fund (seguito)

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in euro.

Contratti di Credit Default Swap

Importo nominale	Valuta	Controparte	Ente di riferimento	Acquisto/ Vendita	Tasso d'interesse (pagato)/ ricevuto	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
780.000	USD	Goldman Sachs	CDX.NA.HY.38-V5	Vendita	5,00%	20/06/2027	51.661	0,04
925.000	USD	Goldman Sachs	CDX.NA.HY.40-V3	Vendita	5,00%	20/06/2028	67.817	0,06
430.000	USD	Goldman Sachs	CDX.NA.HY.41-V2	Vendita	5,00%	20/12/2028	32.917	0,03
1.005.000	USD	Goldman Sachs	CDX.NA.HY.42-V1	Vendita	5,00%	20/06/2029	78.096	0,06
490.000	EUR	Goldman Sachs	ITRAXX.EUROPE.CROSSOVER.38-V2	Vendita	5,00%	20/12/2027	40.249	0,03
875.000	EUR	Goldman Sachs	ITRAXX.EUROPE.CROSSOVER.39-V2	Vendita	5,00%	20/06/2028	78.350	0,06
670.000	EUR	Goldman Sachs	ITRAXX.EUROPE.CROSSOVER.41-V1	Vendita	5,00%	20/06/2029	60.442	0,05
Valore totale di mercato su Contratti di Credit Default Swap – Attività							409.532	0,33
1.710.000	USD	Barclays	CDX.NA.EM.38-V1	Vendita	1,00%	20/12/2027	(10.811)	(0,01)
930.000	USD	Barclays	CDX.NA.EM.39-V1	Vendita	1,00%	20/06/2028	(9.138)	(0,01)
545.000	USD	Goldman Sachs	CDX.NA.EM.40-V1	Vendita	1,00%	20/12/2028	(8.839)	(0,01)
225.000	USD	Goldman Sachs	CDX.NA.EM.41-V1	Vendita	1,00%	20/06/2029	(5.073)	0,00
1.710.000	USD	Goldman Sachs	CDX.NA.EM.42-V1	Vendita	1,00%	20/12/2029	(50.569)	(0,04)
Valore totale di mercato su Contratti di Credit Default Swap – Passività							(84.430)	(0,07)
Valore netto di mercato su Contratti di Credit Default Swap – Attività							325.102	0,26

Garanzia ricevuta e versata dal Fondo in relazione a strumenti finanziari derivati:

Tipo di garanzia	Controparte	Valuta	Importo ricevuto	Importo versato
Global Balanced Income Fund				
Liquidità	Goldman Sachs	EUR	570.908	-
			570.908	-

Global Balanced Risk Control Fund of Funds

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Conseguimento di un livello interessante di rendimento totale, espresso in euro, investendo principalmente in organismi d'investimento collettivo (compresi i Fondi della Società), ETF, futures, fondi d'investimento gestiti dal consulente per gli investimenti o le sue affiliate e in altri organismi d'investimento collettivo.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo				

Organismi d'investimento collettivo – OICVM

Irlanda

Wellington Strategic European Equity Fund - EUR Classe S ad accumulazione senza copertura	EUR	1.717.798	78.280.758	3,21
			78.280.758	3,21

Lussemburgo

Goldman Sachs Japan Equity Partners Portfolio - Classe I Acc	JPY	291.137	49.384.617	2,02
Morgan Stanley Investment Funds Emerging Leaders Equity Fund – Classe N ¹	EUR	1.050.766	38.195.327	1,56
Morgan Stanley Investment Funds Emerging Markets Debt Fund – Classe NH (EUR) ¹	EUR	1.246.378	31.907.279	1,31
Morgan Stanley Investment Funds Euro Corporate Bond Fund – Class N ¹	EUR	2.802.387	73.464.194	3,01
Morgan Stanley Investment Funds Europe Opportunity Fund – Class N ¹	EUR	1.365.279	41.189.916	1,69
Morgan Stanley Investment Funds Global Asset Backed Securities Fund – Classe NH1 (EUR) ¹	EUR	362.067	9.772.192	0,40
Morgan Stanley Investment Funds Global Bond Fund – Classe NH1 (EUR) ¹	EUR	15.686.244	416.156.042	17,04
Morgan Stanley Investment Funds Global Fixed Income Opportunities Fund – Classe NH (EUR) ¹	EUR	1.616.301	43.979.545	1,80
Morgan Stanley Investment Funds Global High Yield Bond Fund – Classe NH1 (EUR) ¹	EUR	2.842.382	75.436.812	3,09
Morgan Stanley Investment Funds Global Opportunity Fund – Classe N ¹	EUR	1.091.535	115.910.094	4,74
Morgan Stanley Investment Funds Sustainable Emerging Markets Equity Fund – Classe N ¹	EUR	2.853.409	78.154.882	3,20
Morgan Stanley Investment Funds US Dollar Corporate Bond Fund – Classe NH (EUR) ¹	EUR	5.492.794	126.169.477	5,17
Morgan Stanley Investment Funds US Growth Fund – Classe N ¹	EUR	2.786.950	122.124.166	5,00
Morgan Stanley Investment Funds US Value Fund – Classe N ¹	EUR	4.321.614	128.222.283	5,25
Vontobel Fund US Equity - Classe G EUR	EUR	463.937	110.491.269	4,52
			1.460.558.095	59,80

Sovranazionali

Goldman Sachs Global CORE Equity Portfolio - Classe I (Acc.) EUR (Chiusa)	EUR	1.134.615	49.923.050	2,04
			49.923.050	2,04

Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM			1.588.761.903	65,05
---	--	--	----------------------	--------------

Global Balanced Risk Control Fund of Funds (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo				
Fondi negoziati in borsa				
Germania				
iShares USD Treasury Bond 7-10yr Fund	EUR	55.966.938	219.284.908	8,98
			219.284.908	8,98
Italia				
Amundi Stoxx Europe 600 Banks Fund	EUR	658.206	22.465.090	0,92
iShares Core Global Aggregate Bond Fund	EUR	40.491.349	195.091.955	7,99
			217.557.045	8,91
Regno Unito				
Invesco S&P 500 Fund	USD	336.219	378.926.411	15,52
			378.926.411	15,52
Stati Uniti d'America				
SPDR S&P 400 U.S. Mid Cap Fund	USD	259.311	23.990.610	0,98
			23.990.610	0,98
Totale Fondi negoziati in borsa			839.758.974	34,39
Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo			2.428.520.877	99,44
Totale Investimenti			2.428.520.877	99,44
Liquidità			12.204.490	0,50
Altre Attività/(Passività)			1.478.767	0,06
Totale Attivo netto			2.442.204.134	100,00

[†]Gestito da un'affiliata del Consulente per gli investimenti.
Il paese indicato nel Prospetto degli investimenti si riferisce al paese del rischio. Il paese di costituzione può essere diverso.

Global Balanced Risk Control Fund of Funds (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in euro.

Contratti futures finanziari

Descrizione titolo	Numero di contratti	Valuta	Esposizione globale EUR	Profitti/(perdite) non realizzati/e EUR	% Attivo netto
Yen Denominated Nikkei 225 Index, 13/03/2025	181	JPY	21.918.818	36.160	0,00
Totale Profitti non realizzati su Contratti futures finanziari				36.160	0,00
Profitti netti non realizzati su Contratti futures finanziari				36.160	0,00

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e EUR	% Attivo netto
Classe di azioni coperta in BRL							
BRL	1.167.925	EUR	180.424	31/01/2025	J.P. Morgan	577	0,00
EUR	1.735.000	BRL	10.789.540	31/01/2025	J.P. Morgan	62.881	0,00
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Attività						63.458	0,00
Classe di azioni coperta in GBP							
GBP	127.298	EUR	151.929	31/01/2025	J.P. Morgan	1.548	0,00
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Attività						1.548	0,00
Classe di azioni coperta in USD							
USD	171.604.893	EUR	162.867.136	31/01/2025	J.P. Morgan	2.320.688	0,10
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Attività						2.320.688	0,10
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						2.385.694	0,10
Classe di azioni coperta in BRL							
BRL	28.808.570	EUR	4.696.111	31/01/2025	J.P. Morgan	(231.475)	(0,01)
Classe di azioni coperta in GBP							
EUR	4	GBP	3	31/01/2025	J.P. Morgan	0	0,00
Classe di azioni coperta in USD							
EUR	23.972	USD	24.994	02/01/2025	J.P. Morgan	(114)	0,00
EUR	3.890.320	USD	4.068.165	31/01/2025	J.P. Morgan	(25.719)	0,00
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Passività						(257.308)	(0,01)
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(257.308)	(0,01)
Profitti netti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						2.128.386	0,09

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in euro.

Garanzia ricevuta e versata dal Fondo in relazione a strumenti finanziari derivati:

Tipo di garanzia	Controparte	Valuta	Importo ricevuto	Importo versato
Global Balanced Risk Control Fund of Funds				
Liquidità	Goldman Sachs	EUR	1.443.636	-
			1.443.636	-

Global Balanced Sustainable Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Conseguimento di un livello interessante di rendimento totale, espresso in euro, investendo in un ampio e bilanciato mix di azioni e valori mobiliari e a reddito fisso, incorporando al contempo considerazioni ambientali, sociali e di governance aziendale (ESG).

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Austria				
BAWAG Group AG, Reg. S	EUR	20	1.626	0,01
Erste Group Bank AG	EUR	81	4.846	0,02
OMV AG	EUR	44	1.661	0,01
Raiffeisen Bank International AG	EUR	34	674	0,00
Verbund AG	EUR	15	1.050	0,00
			9.857	0,04
Belgio				
D'ieteren Group	EUR	11	1.768	0,01
Elia Group SA/NV	EUR	39	2.902	0,01
KBC Group NV	EUR	90	6.708	0,03
UCB SA	EUR	31	5.958	0,02
Warehouses De Pauw CVA, REIT	EUR	40	760	0,00
			18.096	0,07
Brasile				
B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	BRL	4.700	7.566	0,03
Banco Bradesco SA	BRL	3.000	5.007	0,02
Banco do Brasil SA	BRL	1.000	3.736	0,01
CCR SA	BRL	1.500	2.378	0,01
Cia Siderurgica Nacional SA	BRL	1.000	1.386	0,01
CPFL Energia SA	BRL	300	1.478	0,01
Engie Brasil Energia SA	BRL	100	554	0,00
Gerdau SA Preference	BRL	1.900	5.380	0,02
Hapvida Participacoes e Investimentos S/A, Reg. S	BRL	2.400	834	0,00
Localiza Rent a Car SA	BRL	200	1.004	0,00
Lojas Renner SA	BRL	1.870	3.529	0,01
Natura & Co. Holding SA	BRL	200	398	0,00
Petroleo Brasileiro SA	BRL	1.400	8.677	0,03
Raia Drogasil SA	BRL	800	2.743	0,01
Suzano SA	BRL	600	5.809	0,02
TOTVS SA	BRL	600	2.565	0,01
Ultrapar Participacoes SA	BRL	400	996	0,00
WEG SA	BRL	300	2.471	0,01
			56.511	0,20
Cina				
37 Interactive Entertainment Network Technology Group Co. Ltd. 'A'	CNY	3.400	7.014	0,03
AIMA Technology Group Co. Ltd. 'A'	CNY	600	3.250	0,01
Alibaba Group Holding Ltd.	HKD	4.400	44.720	0,16
Anker Innovations Technology Co. Ltd. 'A'	CNY	260	3.350	0,01
Baidu, Inc. 'A'	HKD	950	9.694	0,04
Bank of Suzhou Co. Ltd. 'A'	CNY	7.500	8.031	0,03
Beijing Enterprises Water Group Ltd.	HKD	6.000	1.862	0,01
BOC Aviation Ltd., Reg. S	HKD	600	4.484	0,02
Bosideng International Holdings Ltd.	HKD	6.000	2.864	0,01
By-health Co. Ltd. 'A'	CNY	700	1.113	0,00
China Jushi Co. Ltd. 'A'	CNY	900	1.352	0,00
China Longyuan Power Group Corp. Ltd. 'H'	HKD	4.000	3.175	0,01
China Medical System Holdings Ltd.	HKD	2.000	1.867	0,01
China Overseas Land & Investment Ltd.	HKD	1.000	1.515	0,01
China Pacific Insurance Group Co. Ltd. 'A'	CNY	2.700	12.140	0,04
China Petroleum & Chemical Corp. 'A'	CNY	600	529	0,00
China Petroleum & Chemical Corp. 'H'	HKD	6.000	3.288	0,01

Per la politica e l'obiettivo d'investimento del Fondo, si rimanda al prospetto informativo completo.
Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

Global Balanced Sustainable Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Cina (seguito)

China Railway Signal & Communication Corp. Ltd. 'A'	CNY	6.829	5.640	0,02
China Resources Beer Holdings Co. Ltd.	HKD	1.000	3.089	0,01
China Resources Land Ltd.	HKD	1.000	2.760	0,01
China State Construction Engineering Corp. Ltd. 'A'	CNY	5.400	4.276	0,02
China Tourism Group Duty Free Corp. Ltd. 'A'	CNY	100	884	0,00
China Vanke Co. Ltd. 'A'	CNY	3.500	3.351	0,01
China Yangtze Power Co. Ltd. 'A'	CNY	700	2.730	0,01
Chongqing Brewery Co. Ltd. 'A'	CNY	100	831	0,00
CITIC Ltd.	HKD	2.000	2.262	0,01
CMOC Group Ltd. 'A'	CNY	1.100	966	0,00
CMOC Group Ltd. 'H'	HKD	6.000	3.879	0,01
Contemporary Ampere Technology Co. Ltd. 'A'	CNY	160	5.610	0,02
COSCO SHIPPING Holdings Co. Ltd. 'H'	HKD	500	790	0,00
COSCO SHIPPING Ports Ltd.	HKD	6.246	3.547	0,01
Country Garden Holdings Co. Ltd.*	HKD	1.186	—	0,00
Country Garden Services Holdings Co. Ltd.	HKD	2.000	1.358	0,00
CSPC Pharmaceutical Group Ltd.	HKD	2.000	1.175	0,00
ENN Energy Holdings Ltd.	HKD	400	2.727	0,01
ENN Natural Gas Co. Ltd. 'A'	CNY	500	1.431	0,01
Far East Horizon Ltd.	HKD	14.000	9.850	0,04
Flat Glass Group Co. Ltd. 'A'	CNY	700	1.819	0,01
Fosun International Ltd.	HKD	1.000	561	0,00
Goldwind Science & Technology Co. Ltd. 'A'	CNY	1.400	1.909	0,01
Haier Smart Home Co. Ltd. 'H'	HKD	2.200	7.402	0,03
Hangzhou Tigermed Consulting Co. Ltd. 'A'	CNY	500	3.601	0,01
Hansoh Pharmaceutical Group Co. Ltd., Reg. S	HKD	2.000	4.255	0,02
Hengdian Group DMEGC Magnetics Co. Ltd. 'A'	CNY	2.800	4.790	0,02
Huatai Securities Co. Ltd., Reg. S 'H'	HKD	14.200	22.814	0,08
Innovent Biologics, Inc., Reg. S	HKD	500	2.250	0,01
JD Health International, Inc., Reg. S	HKD	650	2.225	0,01
JD.com, Inc. 'A'	HKD	800	13.408	0,05
Kanzhun Ltd., ADR	USD	214	2.871	0,01
KE Holdings, Inc., ADR	USD	89	1.595	0,01
Kingdee International Software Group Co. Ltd.	HKD	5.000	5.249	0,02
Kuang-Chi Technologies Co. Ltd. 'A'	CNY	400	2.527	0,01
Li Auto, Inc. 'A'	HKD	600	7.010	0,03
Longfor Group Holdings Ltd., Reg. S	HKD	1.556	1.899	0,01
LONGi Green Energy Technology Co. Ltd. 'A'	CNY	4.900	10.155	0,04
Luzhou Laojiao Co. Ltd. 'A'	CNY	100	1.651	0,01
Meituan, Reg. S 'B'	HKD	910	16.970	0,06
NetEase, Inc.	HKD	300	5.125	0,02
New Oriental Education & Technology Group, Inc.	HKD	300	1.824	0,01
NIO, Inc., ADR	USD	1.622	7.058	0,03
Nongfu Spring Co. Ltd., Reg. S 'H'	HKD	1.000	4.153	0,01
PDD Holdings, Inc., ADR	USD	65	6.089	0,02
People's Insurance Co. Group of China Ltd. (The) 'H'	HKD	1.000	476	0,00
Ping An Bank Co. Ltd. 'A'	CNY	5.500	8.490	0,03
Pop Mart International Group Ltd., Reg. S	HKD	1.000	11.045	0,04
Sany Heavy Equipment International Holdings Co. Ltd.	HKD	1.000	557	0,00

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Cina (seguito)

Shanghai Lingang Holdings Corp. Ltd. 'A'	CNY	800	1.066	0,00
Shanghai Pharmaceuticals Holding Co. Ltd. 'A'	CNY	800	2.218	0,01
Shanghai Pharmaceuticals Holding Co. Ltd. 'H'	HKD	1.800	2.810	0,01
Shanghai Rural Commercial Bank Co. Ltd. 'A'	CNY	16.300	18.308	0,07
Shanxi Taigang Stainless Steel Co. Ltd. 'A'	CNY	2.400	1.102	0,00
Shenzhen YUTO Packaging Technology Co. Ltd. 'A'	CNY	600	2.145	0,01
Shenzhen International Group Holdings Ltd.	HKD	100	759	0,00
Sichuan Swellfun Co. Ltd. 'A'	CNY	500	3.530	0,01
Sinoma Science & Technology Co. Ltd. 'A'	CNY	900	1.553	0,01
Sinopharm Group Co. Ltd. 'H'	HKD	400	1.046	0,00
Sungrow Power Supply Co. Ltd. 'A'	CNY	80	779	0,00
Sunny Optical Technology Group Co. Ltd.	HKD	400	3.377	0,01
Tencent Holdings Ltd.	HKD	1.100	56.433	0,20
Tongcheng Travel Holdings Ltd., Reg. S	HKD	3.600	8.033	0,03
Vipshop Holdings Ltd., ADR	USD	492	6.344	0,02
Wuxi Biologics Cayman, Inc., Reg. S	HKD	3.500	7.572	0,03
Xiaomi Corp., Reg. S 'B'	HKD	1.000	4.249	0,02
Xinyi Solar Holdings Ltd.	HKD	13.334	5.142	0,02
XPeng, Inc. 'A'	HKD	1.000	5.855	0,02
Yadea Group Holdings Ltd., Reg. S	HKD	2.094	3.340	0,01
Yifeng Pharmacy Chain Co. Ltd. 'A'	CNY	200	637	0,00
Yum China Holdings, Inc.	USD	325	15.178	0,05
Yunnan Baiyao Group Co. Ltd. 'A'	CNY	480	3.797	0,01
Zhuzhou CRRC Times Electric Co. Ltd. 'H'	HKD	1.400	5.658	0,02
ZTO Express Cayman, Inc., ADR	USD	112	2.112	0,01
			490.225	1,77

Colombia

Interconexion Electrica SA ESP	COP	217	793	0,00
		793	0,00	

Danimarca

AP Moller - Maersk A/S 'B'	DKK	1	1.602	0,01
Danske Bank A/S	DKK	411	11.273	0,04
DSV A/S	DKK	22	4.502	0,02
Genmab A/S	DKK	154	31.233	0,11
Jyske Bank A/S	DKK	12	825	0,00
Novo Nordisk A/S 'B'	DKK	724	59.741	0,22
Novonesis (Novozymes) B 'B'	DKK	23	1.262	0,00
Pandora A/S	DKK	16	2.842	0,01
Ringkjoebing Landbobank A/S	DKK	10	1.622	0,01
ROCKWOOL A/S 'B'	DKK	11	3.789	0,01
Sydbank A/S	DKK	14	717	0,00
Vestas Wind Systems A/S	DKK	334	4.432	0,02
		123.840	0,45	

Finlandia

Elisa OYJ	EUR	104	4.358	0,02
Kesko OYJ 'B'	EUR	1.536	28.026	0,10
Metso OYJ	EUR	125	1.131	0,00
Neste OYJ	EUR	130	1.536	0,01
Nokia OYJ	EUR	3.922	16.751	0,06
Nordea Bank Abp	EUR	878	9.096	0,03
Stora Enso OYJ 'R'	EUR	128	1.244	0,00

Global Balanced Sustainable Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Finlandia (seguito)

UPM-Kymmene OYJ	EUR	395	10.432	0,04
Wartsila OYJ Abp	EUR	243	4.182	0,02
			76.756	0,28

Francia

Aeroports de Paris SA	EUR	21	2.346	0,01
Airbus SE	EUR	61	9.442	0,03
Alstom SA	EUR	44	949	0,00
Amundi SA, Reg. S	EUR	15	963	0,00
AXA SA	EUR	892	30.613	0,11
BNP Paribas SA	EUR	425	25.169	0,09
Bouygues SA	EUR	120	3.425	0,01
Bureau Veritas SA	EUR	79	2.318	0,01
Carrefour SA	EUR	512	7.030	0,03
Cie de Saint-Gobain SA	EUR	12	1.028	0,00
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	EUR	61	1.940	0,01
Covivio SA, REIT	EUR	40	1.950	0,01
Credit Agricole SA	EUR	305	4.053	0,02
Dassault Systemes SE	EUR	390	13.065	0,05
Edenred SE	EUR	34	1.080	0,00
Eiffage SA	EUR	13	1.101	0,00
Eurofins Scientific SE	EUR	248	12.229	0,04
Euronext NV, Reg. S	EUR	21	2.274	0,01
Gecina SA, REIT	EUR	12	1.085	0,00
Kering SA	EUR	96	22.872	0,08
L'Oreal SA	EUR	57	19.485	0,07
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	15	9.533	0,04
Publicis Groupe SA	EUR	5	515	0,00
Rexel SA	EUR	176	4.330	0,02
Schneider Electric SE	EUR	136	32.762	0,12
Societe Generale SA	EUR	277	7.523	0,03
Teleperformance SE	EUR	10	831	0,00
Thales SA	EUR	18	2.496	0,01
TotalEnergies SE	EUR	527	28.126	0,10
Vinci SA	EUR	50	4.987	0,02
			255.520	0,92

Germania

adidas AG	EUR	20	4.782	0,02
Allianz SE	EUR	65	19.105	0,07
Bayerische Motoren Werke AG	EUR	15	1.180	0,00
Commerzbank AG	EUR	648	10.246	0,04
Deutsche Bank AG	EUR	582	9.751	0,04
Deutsche Post AG	EUR	47	1.601	0,01
Knorr-Bremse AG	EUR	18	1.268	0,00
LEG Immobilien SE	EUR	17	1.405	0,01
MTU Aero Engines AG	EUR	6	1.944	0,01
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG	EUR	16	7.795	0,03
Puma SE	EUR	141	6.408	0,02
Rheinmetall AG	EUR	2	1.244	0,00
SAP SE	EUR	178	42.743	0,15
Siemens AG	EUR	90	17.085	0,06
Vonovia SE	EUR	43	1.271	0,00
			127.828	0,46

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Hong Kong

AIA Group Ltd.	HKD	400	2.765	0,01
Link REIT	HKD	181	733	0,01
MTR Corp. Ltd.	HKD	122	409	0,00
Sino Land Co. Ltd.	HKD	152	148	0,00
Swire Properties Ltd.	HKD	200	392	0,00
			4.447	0,02

Ungheria

MOL Hungarian Oil & Gas plc	HUF	685	4.554	0,01
Richter Gedeon Nyrt.	HUF	78	1.975	0,01
			6.529	0,02

Indonesia

Sarana Menara Nusantara Tbk. PT	IDR	149.400	5.854	0,02
Telkom Indonesia Persero Tbk. PT	IDR	7.600	1.226	0,00
Unilever Indonesia Tbk. PT	IDR	19.700	2.222	0,01
			9.302	0,03

Irlanda

AIB Group plc	EUR	539	2.873	0,01
Bank of Ireland Group plc	EUR	1.148	10.109	0,04
CRH plc	USD	13	1.164	0,00
Kingspan Group plc	EUR	19	1.339	0,01
			15.485	0,06

Italia

Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	EUR	195	1.338	0,01
Banca Popolare di Sondrio SpA	EUR	91	746	0,00
Banco BPM SpA	EUR	527	4.136	0,02
BPER Banca SpA	EUR	253	1.561	0,01
Davide Campari-Milano NV	EUR	157	950	0,00
Enel SpA	EUR	579	4.038	0,01
Eni SpA	EUR	701	9.234	0,03
FinecoBank Banca Fineco SpA	EUR	209	3.529	0,01
Generali	EUR	443	12.142	0,04
Intesa Sanpaolo SpA	EUR	4.049	15.752	0,06
Moncler SpA	EUR	333	17.078	0,06
Nexi SpA, Reg. S	EUR	290	1.565	0,01
Poste Italiane SpA, Reg. S	EUR	170	2.326	0,01
UniCredit SpA	EUR	441	17.089	0,06
			91.484	0,33

Giappone

Advantest Corp.	JPY	300	16.586	0,06
Aeon Co. Ltd.	JPY	1.100	24.904	0,09
Ajinomoto Co., Inc.	JPY	100	3.935	0,01
Asahi Group Holdings Ltd.	JPY	100	1.012	0,00
Asahi Kasei Corp.	JPY	1.300	8.647	0,03
Astellas Pharma, Inc.	JPY	900	8.434	0,03
Azbil Corp.	JPY	3.400	25.333	0,09
Bridgestone Corp.	JPY	100	3.248	0,01
Capcom Co. Ltd.	JPY	100	2.110	0,01
Central Japan Railway Co.	JPY	600	10.880	0,04
Chugai Pharmaceutical Co. Ltd.	JPY	900	38.295	0,14

Global Balanced Sustainable Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Giappone (seguito)				
Daifuku Co. Ltd.	JPY	600	11.948	0,04
Dai-ichi Life Holdings, Inc.	JPY	400	10.257	0,04
Daiichi Sankyo Co. Ltd.	JPY	200	5.304	0,02
Daiwa House Industry Co. Ltd.	JPY	300	8.893	0,03
Daiwa Securities Group, Inc.	JPY	2.100	13.325	0,05
East Japan Railway Co.	JPY	1.200	20.510	0,07
FANUC Corp.	JPY	500	12.627	0,05
Fast Retailing Co. Ltd.	JPY	100	32.673	0,12
Fujitsu Ltd.	JPY	1.600	27.204	0,10
GLP J-Reit, REIT	JPY	4	3.029	0,01
Hitachi Construction Machinery Co. Ltd.	JPY	200	4.266	0,02
Hitachi Ltd.	JPY	1.000	23.764	0,09
ITOCHU Corp.	JPY	800	38.084	0,14
Japan Post Insurance Co. Ltd.	JPY	800	14.151	0,05
Japan Real Estate Investment Corp., REIT	JPY	10	6.633	0,02
Kao Corp.	JPY	200	7.819	0,03
Kawasaki Kisen Kaisha Ltd.	JPY	200	2.748	0,01
KDDI Corp.	JPY	700	21.589	0,08
KDX Realty Investment Corp., REIT	JPY	2	1.835	0,01
Keisei Electric Railway Co. Ltd.	JPY	300	2.596	0,01
Kintetsu Group Holdings Co. Ltd.	JPY	300	6.071	0,02
Kobe Bussan Co. Ltd.	JPY	100	2.125	0,01
Koito Manufacturing Co. Ltd.	JPY	100	1.222	0,00
Kubota Corp.	JPY	500	5.574	0,02
LY Corp.	JPY	1.500	3.838	0,01
Marubeni Corp.	JPY	900	13.045	0,05
MatsukiyoCocokara & Co.	JPY	400	5.630	0,02
McDonald's Holdings Co. Japan Ltd.	JPY	100	3.795	0,01
MINEBEA MITSUMI, Inc.	JPY	200	3.109	0,01
Mitsui Fudosan Co. Ltd.	JPY	1.300	9.997	0,04
Nexon Co. Ltd.	JPY	100	1.444	0,00
Nidec Corp.	JPY	200	3.467	0,01
Nintendo Co. Ltd.	JPY	100	5.627	0,02
Nippon Paint Holdings Co. Ltd.	JPY	300	1.874	0,01
Nippon Prologis REIT, Inc.	JPY	1	1.369	0,00
Nippon Telegraph & Telephone Corp.	JPY	4.300	4.153	0,01
Nitto Denko Corp.	JPY	500	8.084	0,03
Nomura Real Estate Master Fund, Inc., REIT	JPY	2	1.689	0,01
Nomura Research Institute Ltd.	JPY	400	11.362	0,04
Obayashi Corp.	JPY	200	2.546	0,01
Omron Corp.	JPY	200	6.510	0,02
Ono Pharmaceutical Co. Ltd.	JPY	700	7.010	0,03
Oriental Land Co. Ltd.	JPY	100	2.089	0,01
ORIX Corp.	JPY	1.000	20.673	0,07
Pan Pacific International Holdings Corp.	JPY	300	7.882	0,03
Panasonic Holdings Corp.	JPY	2.200	21.783	0,08
Rakuten Group, Inc.	JPY	1.500	7.823	0,03
Recruit Holdings Co. Ltd.	JPY	300	20.145	0,07
Renesas Electronics Corp.	JPY	200	2.451	0,01
Secom Co. Ltd.	JPY	100	3.273	0,01
Seiko Epson Corp.	JPY	300	5.240	0,02
Sekisui House Ltd.	JPY	1.100	25.337	0,09
SG Holdings Co. Ltd.	JPY	600	5.532	0,02
Shin-Etsu Chemical Co. Ltd.	JPY	100	3.194	0,01
Shiseido Co. Ltd.	JPY	100	1.709	0,01
SoftBank Corp.	JPY	11.100	13.505	0,05
SoftBank Group Corp.	JPY	300	16.597	0,06
Sompo Holdings, Inc.	JPY	1.100	27.456	0,10
Sony Group Corp.	JPY	3.300	67.437	0,24
Sumitomo Metal Mining Co. Ltd.	JPY	100	2.196	0,01
Sumitomo Realty & Development Co. Ltd.	JPY	100	2.994	0,01
Sysmex Corp.	JPY	700	12.424	0,04

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Giappone (seguito)				
T&D Holdings, Inc.	JPY	1.200	21.130	0,08
TDK Corp.	JPY	1.500	18.704	0,07
TIS, Inc.	JPY	500	11.413	0,04
Tokio Marine Holdings, Inc.	JPY	700	24.218	0,09
Tokyo Electron Ltd.	JPY	100	14.560	0,05
Toray Industries, Inc.	JPY	800	4.879	0,02
TOTO Ltd.	JPY	200	4.640	0,02
Toyota Motor Corp.	JPY	1.500	28.483	0,10
Yaskawa Electric Corp.	JPY	100	2.462	0,01
Yokogawa Electric Corp.	JPY	200	4.121	0,01
			926.530	3,34
Malaysia				
IHH Healthcare Bhd.	MYR	2.100	3.304	0,01
MR DIY Group M Bhd., Reg. S	MYR	30.300	12.091	0,04
Public Bank Bhd.	MYR	16.500	16.223	0,06
Sime Darby Bhd.	MYR	4.800	2.442	0,01
			34.060	0,12
Messico				
Arca Continental SAB de CV	MXN	100	805	0,00
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	MXN	300	2.475	0,01
Grupo Financiero Banorte SAB de CV 'O'	MXN	1.600	10.007	0,04
Grupo Mexico SAB de CV	MXN	200	909	0,00
Industrias Penoles SAB de CV	MXN	100	1.211	0,00
Orbia Advance Corp. SAB de CV	MXN	2.300	1.615	0,01
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	MXN	1.700	4.406	0,02
			21.428	0,08
Paesi Bassi				
ABN AMRO Bank NV, Reg. S, CVA	EUR	292	4.348	0,02
Adyen NV, Reg. S	EUR	1	1.437	0,00
Akzo Nobel NV	EUR	624	36.167	0,13
ASML Holding NV	EUR	69	46.830	0,17
ASR Nederland NV	EUR	47	2.151	0,01
DSM-Firmenich AG	EUR	108	10.554	0,04
ING Groep NV	EUR	823	12.452	0,04
Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	1.057	33.285	0,12
Koninklijke KPN NV	EUR	5.145	18.085	0,07
NN Group NV	EUR	39	1.641	0,01
Prosus NV	EUR	158	6.059	0,02
Randstad NV	EUR	97	3.949	0,01
Wolters Kluwer NV	EUR	65	10.426	0,04
			187.384	0,68
Norvegia				
DNB Bank ASA	NOK	223	4.344	0,02
Equinor ASA	NOK	716	16.444	0,06
Gjensidige Forsikring ASA	NOK	304	5.201	0,02
Mowi ASA	NOK	89	1.478	0,00
Norsk Hydro ASA	NOK	971	5.165	0,02
Orkla ASA	NOK	707	5.920	0,02
			38.552	0,14

Global Balanced Sustainable Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Filippine

Ayala Corp.	PHP	250	2.485	0,01
Ayala Land, Inc.	PHP	1.200	521	0,00
International Container Terminal Services, Inc.	PHP	650	4.184	0,02

7.190 0,03

Polonia

Allegro.eu SA, Reg. S	PLN	223	1.418	0,01
Bank Polska Kasa Opieki SA	PLN	62	2.009	0,01
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	PLN	222	3.114	0,01
Santander Bank Polska SA	PLN	9	967	0,00

7.508 0,03

Portogallo

Banco Comercial Portugues SA 'R'	EUR	1.955	908	0,00
EDP Renovaveis SA	EUR	292	2.932	0,01
EDP SA	EUR	3.367	10.407	0,04
Galp Energia SGPS SA	EUR	100	1.595	0,01
Jeronimo Martins SGPS SA	EUR	62	1.144	0,00

16.986 0,06

Singapore

CapitaLand Ascendas REIT	SGD	200	364	0,00
Keppel Ltd.	SGD	100	484	0,00
Singapore Telecommunications Ltd.	SGD	100	218	0,00

1.066 0,00

Sudafrica

Anglogold Ashanti plc	ZAR	124	2.667	0,01
Aspen Pharmacare Holdings Ltd.	ZAR	125	1.053	0,00
Bid Corp. Ltd.	ZAR	194	4.267	0,01
Bidvest Group Ltd.	ZAR	341	4.593	0,02
Capitec Bank Holdings Ltd.	ZAR	45	7.206	0,03
Clicks Group Ltd.	ZAR	569	10.846	0,04
FirstRand Ltd.	ZAR	2.039	7.913	0,03
Gold Fields Ltd.	ZAR	211	2.664	0,01
Naspers Ltd. 'N'	ZAR	57	12.152	0,04
Nedbank Group Ltd.	ZAR	877	12.622	0,04
NEPI Rockcastle NV	ZAR	259	1.826	0,01
Old Mutual Ltd.	ZAR	4.072	2.602	0,01
Reinet Investments SCA	ZAR	166	3.792	0,01
Sanlam Ltd.	ZAR	554	2.459	0,01
Sibanye Stillwater Ltd.	ZAR	1.119	856	0,00
Vodacom Group Ltd.	ZAR	4.616	23.903	0,09
Woolworths Holdings Ltd.	ZAR	1.461	4.654	0,02

106.075 0,38

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Corea del Sud

Amorepacific Corp.	KRW	10	682	0,00
Celltrion, Inc.	KRW	28	3.407	0,01
CJ CheilJedang Corp.	KRW	1	166	0,00
Coway Co. Ltd.	KRW	214	9.278	0,03
Doosan Bobcat, Inc.	KRW	75	2.037	0,01
Ecopro BM Co. Ltd. 07/07/2022	KRW	38	2.707	0,01
Hanwha Solutions Corp.	KRW	480	5.002	0,02
Hyundai Engineering & Construction Co. Ltd.	KRW	175	2.895	0,01
Hyundai Glovis Co. Ltd.	KRW	22	1.689	0,01
Hyundai Steel Co.	KRW	27	370	0,00
KB Financial Group, Inc.	KRW	162	8.756	0,03
Korea Zinc Co. Ltd.	KRW	3	1.961	0,01
LG Chem Ltd. Preference	KRW	8	827	0,00
LG Chem Ltd.	KRW	13	2.109	0,01
LG Corp.	KRW	13	608	0,00
LG Electronics, Inc.	KRW	23	1.250	0,00
LG H&H Co. Ltd.	KRW	12	2.380	0,01
Mirae Asset Securities Co. Ltd.	KRW	479	2.492	0,01
NAVER Corp.	KRW	99	12.785	0,05
NCSOFT Corp.	KRW	7	834	0,00
Posco DX Co. Ltd.	KRW	329	4.068	0,01
POSCO Future M Co. Ltd.	KRW	10	920	0,00
Samsung Electro-Mechanics Co. Ltd.	KRW	69	5.539	0,02
Samsung Electronics Co. Ltd.	KRW	1.274	43.941	0,16
Samsung Life Insurance Co. Ltd.	KRW	207	12.732	0,05
Samsung SDI Co. Ltd.	KRW	72	11.560	0,04
SK Biopharmaceuticals Co. Ltd.	KRW	72	5.189	0,02
SK Bioscience Co. Ltd.	KRW	53	1.735	0,01
SK Hynix, Inc.	KRW	130	14.549	0,05
SK Innovation Co. Ltd.	KRW	26	1.893	0,01
SK Square Co. Ltd.	KRW	36	1.840	0,01
SK Telecom Co. Ltd.	KRW	83	3.006	0,01
SK, Inc.	KRW	45	3.842	0,01
SKC Co. Ltd.	KRW	36	2.447	0,01
S-Oil Corp.	KRW	12	429	0,00
Yuhan Corp.	KRW	25	1.946	0,01

177.871 0,64

Spagna

Amadeus IT Group SA	EUR	575	39.215	0,14
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	EUR	1.493	14.112	0,05
Banco de Sabadell SA	EUR	1.394	2.617	0,01
Banco Santander SA	EUR	5.552	24.787	0,09
Bankinter SA	EUR	164	1.253	0,00
CaixaBank SA	EUR	1.468	7.686	0,03
Cellnex Telecom SA, Reg. S	EUR	30	915	0,00
Ferrovial SE	EUR	129	5.237	0,02
Iberdrola SA	EUR	319	4.243	0,02
Redeia Corp. SA	EUR	1.366	22.539	0,08
Repsol SA	EUR	479	5.600	0,02

128.204 0,46

Global Balanced Sustainable Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Svezia				
Atlas Copco AB 'B'	SEK	635	8.335	0,03
Avanza Bank Holding AB	SEK	32	766	0,00
Boliden AB	SEK	818	22.330	0,08
Epiroc AB 'B'	SEK	127	1.924	0,01
Husqvarna AB 'B'	SEK	163	824	0,00
L E Lundbergforetagen AB 'B'	SEK	24	1.055	0,00
Nibe Industrier AB 'B'	SEK	349	1.326	0,00
Sagax AB 'B'	SEK	28	557	0,00
Sandvik AB	SEK	309	5.374	0,02
Skandinaviska Enskilda Banken AB 'A'	SEK	417	5.541	0,02
Svenska Cellulosa AB SCA 'B'	SEK	379	4.666	0,02
Svenska Handelsbanken AB 'A'	SEK	1.297	12.902	0,05
Swedbank AB 'A'	SEK	230	4.403	0,02
Tele2 AB 'B'	SEK	425	4.069	0,01
Telia Co. AB	SEK	819	2.193	0,01
Volvo AB 'A'	SEK	290	6.876	0,03
			83.141	0,30

Svizzera				
ABB Ltd.	CHF	207	10.836	0,04
Alcon AG	CHF	150	12.311	0,05
Banque Cantonale Vaudoise	CHF	7	623	0,00
BKW AG	CHF	7	1.123	0,00
Cembra Money Bank AG	CHF	7	612	0,00
Givaudan SA	CHF	1	4.228	0,02
Kuehne + Nagel International AG	CHF	18	3.986	0,02
Lonza Group AG	CHF	20	11.428	0,04
Novartis AG	CHF	592	55.663	0,20
Partners Group Holding AG	CHF	15	19.727	0,07
SIG Group AG	CHF	484	9.237	0,03
Sonova Holding AG	CHF	16	5.054	0,02
Swiss Re AG	CHF	138	19.316	0,07
Swisscom AG	CHF	2	1.076	0,00
Temenos AG	CHF	30	2.051	0,01
UBS Group AG	CHF	208	6.168	0,02
VAT Group AG, Reg. S	CHF	2	734	0,00
Zurich Insurance Group AG	CHF	4	2.302	0,01
			166.475	0,60

Taiwan				
Acer, Inc.	TWD	1.000	1.172	0,00
Cathay Financial Holding Co. Ltd.	TWD	40.000	80.397	0,29
Chailease Holding Co. Ltd.	TWD	2.020	6.715	0,02
China Airlines Ltd.	TWD	4.000	3.018	0,01
China Steel Corp.	TWD	6.000	3.467	0,01
Chunghwa Telecom Co. Ltd.	TWD	1.000	3.632	0,01
Delta Electronics, Inc.	TWD	1.000	12.684	0,05
Inventec Corp.	TWD	3.000	4.425	0,02
Lite-On Technology Corp.	TWD	1.000	2.930	0,01
President Chain Store Corp.	TWD	1.000	7.733	0,03
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	TWD	4.000	126.293	0,46
Yang Ming Marine Transport Corp.	TWD	1.000	2.225	0,01
			254.691	0,92

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Thailandia				
Advanced Info Service PCL	THB	1.300	10.531	0,04
Bangkok Dusit Medical Services PCL 'F'	THB	6.700	4.636	0,02
Bangkok Expressway & Metro PCL	THB	18.800	3.771	0,01
BTS Group Holdings PCL	THB	5.300	913	0,00
CP ALL PCL	THB	3.500	5.515	0,02
Delta Electronics Thailand PCL	THB	1.000	4.310	0,02
Energy Absolute PCL	THB	1.400	157	0,00
Energy Absolute PCL Rights 31/12/2024	THB	1.400	78	0,00
Home Product Center PCL	THB	26.700	7.086	0,03
Krungthai Card PCL	THB	8.800	12.435	0,04
Land & Houses PCL	THB	18.500	2.642	0,01
Minor International PCL	THB	3.100	2.280	0,01
PTT Exploration & Production PCL	THB	400	1.347	0,00
PTT PCL	THB	24.700	22.161	0,08
			77.862	0,28

Turchia				
Aselsan Elektronik Sanayi ve Ticaret A/S	TRY	576	1.139	0,01
Yapi ve Kredi Bankasi A/S	TRY	3.485	2.916	0,01
			4.055	0,02

Emirati Arabi Uniti				
Emaar Properties PJSC	AED	977	3.295	0,01
			3.295	0,01

Regno Unito				
3i Group plc	GBP	686	29.518	0,11
Antofagasta plc	GBP	58	1.113	0,00
Ashtead Group plc	GBP	50	2.997	0,01
AstraZeneca plc	GBP	30	3.792	0,01
Auto Trader Group plc, Reg. S	GBP	453	4.337	0,02
Aviva plc	GBP	824	4.664	0,02
BAE Systems plc	GBP	124	1.719	0,01
Barclays plc	GBP	4.762	15.417	0,06
BT Group plc	GBP	3.262	5.673	0,02
Burberry Group plc	GBP	273	3.230	0,01
Centrica plc	GBP	642	1.036	0,00
Compass Group plc	GBP	76	2.443	0,01
Croda International plc	GBP	31	1.267	0,00
Diageo plc	GBP	1.262	38.663	0,14
HSBC Holdings plc	GBP	6.482	61.458	0,22
Informa plc	GBP	136	1.311	0,00
Intertek Group plc	GBP	126	7.192	0,03
Investec plc	GBP	136	893	0,00
Kingfisher plc	GBP	3.038	9.122	0,03
Land Securities Group plc, REIT	GBP	66	465	0,00
Legal & General Group plc	GBP	690	1.914	0,01
Lloyds Banking Group plc	GBP	22.506	14.885	0,05
Melrose Industries plc	GBP	153	1.023	0,00
NatWest Group plc	GBP	1.521	7.384	0,03
Pearson plc	GBP	878	13.590	0,05
Prudential plc	GBP	816	6.276	0,02
Reckitt Benckiser Group plc	GBP	261	15.230	0,05
RELX plc	GBP	476	20.856	0,08
Rentokil Initial plc	GBP	373	1.805	0,01
Rolls-Royce Holdings plc	GBP	209	1.435	0,01
Sage Group plc (The)	GBP	313	4.811	0,02
Segro plc, REIT	GBP	191	1.617	0,01

Global Balanced Sustainable Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Regno Unito (seguito)

Smiths Group plc	GBP	204	4.234	0,02
Standard Chartered plc	GBP	1.270	15.158	0,05
Whitbread plc	GBP	44	1.565	0,01
WPP plc	GBP	119	1.189	0,00

309.282 1,12

Stati Uniti d'America

3M Co.	USD	170	21.247	0,08
AbbVie, Inc.	USD	125	21.311	0,08
Adobe, Inc.	USD	278	119.444	0,43
Aflac, Inc.	USD	200	20.001	0,07
Allstate Corp. (The)	USD	67	12.441	0,04
Alphabet, Inc. 'A'	USD	2.149	397.119	1,43
Amazon.com, Inc.	USD	955	204.529	0,74
American Express Co.	USD	450	129.508	0,47
American Tower Corp., REIT	USD	115	20.319	0,07
American Water Works Co., Inc.	USD	61	7.345	0,03
APA Corp.	USD	439	9.663	0,03
Apple, Inc.	USD	2.650	644.183	2,33
Applied Materials, Inc.	USD	621	98.005	0,35
Aptiv plc	USD	984	57.486	0,21
Archer-Daniels-Midland Co.	USD	146	7.096	0,03
Autodesk, Inc.	USD	410	117.541	0,42
Automatic Data Processing, Inc.	USD	58	16.410	0,06
AvalonBay Communities, Inc., REIT	USD	132	27.975	0,10
Axon Enterprise, Inc.	USD	47	27.079	0,10
Bank of New York Mellon Corp. (The)	USD	973	72.568	0,26
Best Buy Co., Inc.	USD	1.169	96.289	0,35
Biogen, Inc.	USD	36	5.266	0,02
Bristol-Myers Squibb Co.	USD	791	43.200	0,16
Broadridge Financial Solutions, Inc.	USD	88	19.183	0,07
Brown-Forman Corp. 'B'	USD	1.034	37.826	0,14
BXP, Inc., REIT	USD	134	9.582	0,03
Cadence Design Systems, Inc.	USD	273	79.452	0,29
CBRE Group, Inc. 'A'	USD	114	14.447	0,05
Cencora, Inc.	USD	331	72.157	0,26
Centene Corp.	USD	461	26.930	0,10
CH Robinson Worldwide, Inc.	USD	341	34.151	0,12
Charles Schwab Corp. (The)	USD	295	21.112	0,08
Chevron Corp.	USD	168	23.429	0,08
Church & Dwight Co., Inc.	USD	1.531	154.716	0,56
Cigna Group (The)	USD	56	14.956	0,05
Cintas Corp.	USD	124	21.968	0,08
Cisco Systems, Inc.	USD	152	8.681	0,03
Comcast Corp. 'A'	USD	246	8.888	0,03
Consolidated Edison, Inc.	USD	145	12.487	0,05
Crown Castle, Inc., REIT	USD	223	19.430	0,07
Cummins, Inc.	USD	29	9.796	0,04
Danaher Corp.	USD	295	65.601	0,24
DaVita, Inc.	USD	52	7.567	0,03
Deckers Outdoor Corp.	USD	763	151.670	0,55
Deere & Co.	USD	49	20.124	0,07
Delta Air Lines, Inc.	USD	167	9.819	0,04
Digital Realty Trust, Inc., REIT	USD	98	16.750	0,06
Dollar Tree, Inc.	USD	188	13.634	0,05
Dominion Energy, Inc.	USD	176	9.178	0,03
Dow, Inc.	USD	334	12.853	0,05
DTE Energy Co.	USD	62	7.245	0,03
Duke Energy Corp.	USD	63	6.547	0,02
DuPont de Nemours, Inc.	USD	127	9.357	0,03

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Ecolab, Inc.	USD	188	42.604	0,15
Edison International	USD	218	16.805	0,06
Edwards Lifesciences Corp.	USD	478	34.388	0,12
Electronic Arts, Inc.	USD	371	52.397	0,19
Elevance Health, Inc.	USD	204	73.064	0,26
Eli Lilly & Co.	USD	92	68.315	0,25
EOG Resources, Inc.	USD	186	21.813	0,08
Equinix, Inc., REIT	USD	25	22.639	0,08
Eversource Energy	USD	161	8.920	0,03
Exelon Corp.	USD	406	14.763	0,05
Expeditors International of Washington, Inc.	USD	296	31.918	0,12
FedEx Corp.	USD	30	8.168	0,03
FMC Corp.	USD	63	2.934	0,01
Fortive Corp.	USD	111	8.049	0,03
Gartner, Inc.	USD	53	24.864	0,09
General Mills, Inc.	USD	1.198	73.428	0,27
Gilead Sciences, Inc.	USD	1.901	169.609	0,61
Goldman Sachs Group, Inc. (The)	USD	67	37.159	0,13
Hartford Financial Services Group, Inc. (The)	USD	1.058	111.811	0,40
Hasbro, Inc.	USD	433	23.393	0,08
HCA Healthcare, Inc.	USD	152	44.010	0,16
Healthpeak Properties, Inc., REIT	USD	476	9.234	0,03
Hess Corp.	USD	536	68.329	0,25
Hewlett Packard Enterprise Co.	USD	2.401	49.795	0,18
Home Depot, Inc. (The)	USD	452	170.145	0,61
Host Hotels & Resorts, Inc., REIT	USD	169	2.855	0,01
Huntington Ingalls Industries, Inc.	USD	45	8.238	0,03
IDEXX Laboratories, Inc.	USD	100	40.158	0,14
Ingersoll Rand, Inc.	USD	390	34.195	0,12
Intel Corp.	USD	1.531	29.811	0,11
International Business Machines Corp.	USD	987	209.423	0,76
International Flavors & Fragrances, Inc.	USD	118	9.606	0,03
Interpublic Group of Cos., Inc. (The)	USD	729	19.724	0,07
Intuit, Inc.	USD	149	90.476	0,33
Invesco Ltd.	USD	1.114	18.863	0,07
Iron Mountain, Inc., REIT	USD	88	8.834	0,03
Jacobs Solutions, Inc.	USD	172	22.084	0,08
JB Hunt Transport Services, Inc.	USD	105	17.346	0,06
Johnson Controls International plc	USD	564	43.026	0,16
Kellanova	USD	1.067	83.199	0,30
Keysight Technologies, Inc.	USD	546	85.085	0,31
Kinder Morgan, Inc.	USD	2.237	59.576	0,22
Labcorp Holdings, Inc.	USD	145	32.280	0,12
Leidos Holdings, Inc.	USD	507	69.870	0,25
Linde plc	USD	15	6.058	0,02
LKQ Corp.	USD	1.973	69.592	0,25
Lululemon Athletica, Inc.	USD	54	19.890	0,07
LyondellBasell Industries NV 'A'	USD	65	4.638	0,02
Mastercard, Inc. 'A'	USD	359	182.636	0,66
Merck & Co., Inc.	USD	269	25.698	0,09
Meta Platforms, Inc. 'A'	USD	257	146.814	0,53
MetLife, Inc.	USD	780	61.745	0,22
Microsoft Corp.	USD	1.449	594.346	2,15
Molina Healthcare, Inc.	USD	76	21.557	0,08
Moody's Corp.	USD	56	25.707	0,09
Nasdaq, Inc.	USD	386	28.902	0,10
Netflix, Inc.	USD	33	28.578	0,10
Newmont Corp.	USD	213	7.630	0,03
NextEra Energy, Inc.	USD	354	24.642	0,09
NiSource, Inc.	USD	164	5.838	0,02
Northern Trust Corp.	USD	184	18.289	0,07

Global Balanced Sustainable Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Stati Uniti d'America (seguito)				
Northrop Grumman Corp.	USD	34	15.352	0,06
Nucor Corp.	USD	58	6.540	0,02
NVIDIA Corp.	USD	2.343	309.164	1,12
Oracle Corp.	USD	152	24.388	0,09
Palo Alto Networks, Inc.	USD	310	54.860	0,20
Paramount Global 'B'	USD	881	8.851	0,03
PayPal Holdings, Inc.	USD	309	25.464	0,09
Pfizer, Inc.	USD	4.290	109.725	0,40
Pinnacle West Capital Corp.	USD	87	7.143	0,03
PPG Industries, Inc.	USD	75	8.668	0,03
Prologis, Inc., REIT	USD	186	18.929	0,07
Prudential Financial, Inc.	USD	1.899	217.965	0,79
Public Service Enterprise Group, Inc.	USD	104	8.495	0,03
Public Storage, REIT	USD	49	14.007	0,05
Quanta Services, Inc.	USD	119	36.455	0,13
Regency Centers Corp., REIT	USD	217	15.436	0,06
Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	USD	26	17.798	0,06
Robert Half, Inc.	USD	385	26.304	0,09
Salesforce, Inc.	USD	156	50.547	0,18
SBA Communications Corp., REIT 'A'	USD	13	2.576	0,01
Steel Dynamics, Inc.	USD	74	8.185	0,03
Synchrony Financial	USD	425	26.791	0,10
Target Corp.	USD	457	59.787	0,22
Tesla, Inc.	USD	505	205.475	0,74
Texas Instruments, Inc.	USD	1.469	265.599	0,96
Tractor Supply Co.	USD	225	11.612	0,04
Travelers Cos., Inc. (The)	USD	518	120.139	0,43
Union Pacific Corp.	USD	91	20.054	0,07
United Parcel Service, Inc. 'B'	USD	238	28.776	0,10
United Rentals, Inc.	USD	35	23.898	0,09
UnitedHealth Group, Inc.	USD	155	76.127	0,27
Valero Energy Corp.	USD	177	20.713	0,07
Veralto Corp.	USD	548	54.032	0,20
Verizon Communications, Inc.	USD	2.977	114.300	0,41
VF Corp.	USD	1.792	37.285	0,13
Visa, Inc. 'A'	USD	146	44.573	0,16
Walgreens Boots Alliance, Inc.	USD	5.148	46.759	0,17
Walt Disney Co. (The)	USD	363	38.978	0,14
Waters Corp.	USD	90	32.293	0,12
Welltower, Inc., REIT	USD	118	14.308	0,05
WW Grainger, Inc.	USD	11	11.254	0,04
Xcel Energy, Inc.	USD	121	7.924	0,03
Xylem, Inc.	USD	548	61.700	0,22
Zoetis, Inc. 'A'	USD	542	85.318	0,31
			8.835.871	31,89
Totale Azioni			12.674.199	45,75

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli di stato				
Francia				
France Government Bond OAT, Reg. S, 144A 2,5% 25/05/2030	EUR	926.666	917.054	3,31
France Government Bond OAT, Reg. S, 144A 4,75% 25/04/2035	EUR	355.067	402.484	1,45
			1.319.538	4,76
Germania				
Bundesrepublik Deutschland, Reg. S 5,5% 04/01/2031	EUR	795.231	942.191	3,40
Bundesrepublik Deutschland, Reg. S 4,75% 04/07/2034	EUR	441.693	531.622	1,92
			1.473.813	5,32
Italia				
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S 1,35% 01/04/2030	EUR	103.000	95.448	0,34
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S 4,4% 01/05/2033	EUR	125.000	135.124	0,49
			230.572	0,83
Giappone				
Japan Government Twenty Year Bond 1,4% 20/09/2034	JPY	146.650.000	928.333	3,35
Japan Government Twenty Year Bond 0,5% 20/09/2036	JPY	54.000.000	304.245	1,10
			1.232.578	4,45
Spagna				
Spain Bonos y Obligaciones del Estado, Reg. S, 144A 0,5% 31/10/2031	EUR	419.000	361.665	1,31
Spain Bonos y Obligaciones del Estado, Reg. S, 144A 1,95% 30/07/2030	EUR	628.000	607.163	2,19
			968.828	3,50
Regno Unito				
UK Treasury, Reg. S 4,75% 07/12/2038 GBP		209.012	250.611	0,91
UK Treasury, Reg. S 4,25% 07/06/2032 GBP		81.571	97.716	0,35
			348.327	1,26

Global Balanced Sustainable Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli di stato (seguito)

Stati Uniti d'America

US Treasury 2% 15/02/2025	USD	487.900	468.852	1,69
US Treasury 1,625% 15/05/2026	USD	695.000	646.785	2,33
US Treasury 5,5% 15/08/2028	USD	449.300	451.721	1,63
US Treasury 2,375% 15/05/2029	USD	398.200	354.386	1,28
US Treasury 6,25% 15/05/2030	USD	1.932.000	2.028.525	7,32
US Treasury 4,5% 15/02/2036	USD	2.835.800	2.744.649	9,91

6.694.918 24,16

Totale Titoli di Stato 12.268.574 44,28

Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato 24.942.773 90,03

Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo

Organismi d'investimento collettivo – OICVM

Irlanda

KBI Water Fund ICAV - Classe E EUR Cap	EUR	43.540	544.209	1,97
Wellington Strategic European Equity Fund - EUR Classe S ad accumulazione senza copertura	EUR	47.781	856.448	3,09

1.400.657 5,06

Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM 1.400.657 5,06

Fondi negoziati in borsa

Italia

Amundi Global Aggregate Green Bond UCITS	EUR	5.515	271.143	0,98
--	-----	-------	---------	------

271.143 0,98

Totale Fondi negoziati in borsa 271.143 0,98

Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo 1.671.800 6,04

Totale Investimenti 26.614.573 96,07

Liquidità 801.228 2,89

Altre Attività/(Passività) 288.716 1,04

Totale Attivo netto 27.704.517 100,00

*Il titolo è valutato al valore equo dietro indicazione del Consiglio di amministrazione.
Il paese indicato nel Prospetto degli investimenti si riferisce al paese del rischio. Il paese di costituzione può essere diverso.

Global Balanced Sustainable Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in euro.

Contratti di Credit Default Swap

Importo nominale	Valuta	Controparte	Ente di riferimento	Acquisto/ Vendita	Tasso d'interesse (pagato)/ricevuto	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
350.000 USD	USD	Goldman Sachs	CDX.NA.HY.38-V5	Vendita	5,00%	20/06/2027	23.181	0,08
145.000 USD	USD	Goldman Sachs	CDX.NA.HY.41-V2	Vendita	5,00%	20/12/2028	11.100	0,04
260.000 USD	USD	Goldman Sachs	CDX.NA.HY.42-V1	Vendita	5,00%	20/06/2029	20.204	0,07
170.000 USD	USD	Goldman Sachs	CDX.NA.IG.40-V1	Vendita	1,00%	20/06/2028	3.557	0,01
200.000 USD	USD	Goldman Sachs	CDX.NA.IG.41-V1	Vendita	1,00%	20/12/2028	4.354	0,02
2.350.000 USD	USD	Goldman Sachs	CDX.NA.IG.42-V1	Vendita	1,00%	20/06/2029	51.159	0,19
80.000 EUR	EUR	Goldman Sachs	ITRAXX.EUROPE. CROSSOVER.38-V2	Vendita	5,00%	20/12/2027	6.571	0,02
145.000 EUR	EUR	Goldman Sachs	ITRAXX.EUROPE. CROSSOVER.40-V2	Vendita	5,00%	20/12/2028	12.580	0,05
160.000 EUR	EUR	Goldman Sachs	ITRAXX.EUROPE. CROSSOVER.41-V1	Vendita	5,00%	20/06/2029	14.434	0,05
480.000 EUR	EUR	BNP Paribas	ITRAXX.EUROPE. ESG.37-V1	Vendita	1,00%	20/06/2027	7.872	0,03
325.000 EUR	EUR	BNP Paribas	ITRAXX.EUROPE. ESG.38-V1	Vendita	1,00%	20/12/2027	5.972	0,02
255.000 EUR	EUR	BNP Paribas	ITRAXX.EUROPE. ESG.39-V1	Vendita	1,00%	20/06/2028	5.001	0,02
175.000 EUR	EUR	BNP Paribas	ITRAXX.EUROPE. ESG.40-V1	Vendita	1,00%	20/12/2028	3.404	0,01
1.125.000 EUR	EUR	BNP Paribas	ITRAXX.EUROPE. ESG.41-V1	Vendita	1,00%	20/06/2029	22.694	0,08
Valore totale di mercato su Contratti di Credit Default Swap – Attività							192.083	0,69
795.000 USD	USD	Barclays	CDX.NA.EM.38-V1	Vendita	1,00%	20/12/2027	(5.026)	(0,02)
105.000 USD	USD	Goldman Sachs	CDX.NA.EM.40-V1	Vendita	1,00%	20/12/2028	(1.703)	0,00
570.000 USD	USD	Goldman Sachs	CDX.NA.EM.41-V1	Vendita	1,00%	20/06/2029	(12.851)	(0,05)
195.000 USD	USD	Goldman Sachs	CDX.NA.EM.42-V1	Vendita	1,00%	20/12/2029	(5.767)	(0,02)
Valore totale di mercato su Contratti di Credit Default Swap – Passività							(25.347)	(0,09)
Valore netto di mercato su Contratti di Credit Default Swap – Attività							166.736	0,60

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/ (perdite) non realizzati/e EUR	% Attivo netto
EUR	1.651.846	JPY	267.000.000	21/01/2025	J.P. Morgan	8.174	0,03
USD	1.003.000	EUR	959.676	21/01/2025	Barclays	6.216	0,02
USD	124.000	EUR	117.893	21/01/2025	State Street	1.520	0,01
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						15.910	0,06
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						15.910	0,06
EUR	283.903	GBP	237.000	21/01/2025	State Street	(1.980)	(0,01)
EUR	7.735.772	USD	8.157.646	21/01/2025	State Street	(120.070)	(0,43)
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(122.050)	(0,44)
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(122.050)	(0,44)
Perdite nette non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(106.140)	(0,38)

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in euro.

Contratti futures finanziari

Descrizione titolo	Numero di contratti	Valuta	Esposizione globale EUR	Profitti/ (perdite) non realizzati/e EUR	% Attivo netto
EURO STOXX 50 Index, 21/03/2025	(2)	EUR	(97.620)	2.200	0,01
Totale Profitti non realizzati su Contratti futures finanziari				2.200	0,01
Profitti netti non realizzati su Contratti futures finanziari				2.200	0,01

Garanzia ricevuta e versata dal Fondo in relazione a strumenti finanziari derivati:

Tipo di garanzia	Controparte	Valuta	Importo ricevuto	Importo versato
Global Balanced Sustainable Fund				
Liquidità	Goldman Sachs	EUR	–	219.336
			–	219.336

Global Macro Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Conseguimento di un rendimento assoluto positivo in tutte le condizioni di mercato, sotto forma di reddito più apprezzamento del capitale, nell'arco di un periodo di tre anni consecutivi, tramite esposizione a valute, tassi d'interesse ed emittenti statunitensi e non statunitensi, investendo principalmente in un portafoglio di valori mobiliari e titoli a reddito fisso a livello globale e attraverso l'utilizzo di strumenti finanziari derivati.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				

Obbligazioni convertibili

Cina				
Sunac China Holdings Ltd., Reg. S 1% 30/09/2032	USD	41.551	4.363	0,00
			4.363	0,00
Totale Obbligazioni convertibili			4.363	0,00

Obbligazioni societarie

Cina				
KWG Group Holdings Ltd. 7,875% 30/08/2024 ^s	USD	200.000	18.250	0,02
Shimao Group Holdings Ltd., Reg. S 5,6% 15/07/2026 ^s	USD	352.000	25.108	0,02
Sunac China Holdings Ltd., Reg. S 6% 30/09/2026	USD	35.307	5.164	0,00
Sunac China Holdings Ltd., Reg. S 6,25% 30/09/2027	USD	35.393	4.778	0,00
Sunac China Holdings Ltd., Reg. S 6,5% 30/09/2027	USD	70.959	9.225	0,01
Sunac China Holdings Ltd., Reg. S 6,75% 30/09/2028	USD	106.697	13.644	0,01
Sunac China Holdings Ltd., Reg. S 7% 30/09/2029	USD	106.955	12.928	0,01
Sunac China Holdings Ltd., Reg. S 7,25% 30/09/2030	USD	50.364	5.795	0,00
Times China Holdings Ltd., Reg. S 5,55% 04/06/2024 ^s	USD	500.000	20.000	0,01
			114.892	0,08

Georgia				
Bank of Georgia JSC, Reg. S, FRN 9,5% Perpetuo	USD	1.420.000	1.390.913	0,93
TBC Bank JSC, Reg. S, FRN 10,25% Perpetuo	USD	560.000	562.843	0,37
			1.953.756	1,30

Ungheria				
MBH Bank Nyrt., Reg. S, FRN 8,625% 19/10/2027	EUR	162.000	179.343	0,12
			179.343	0,12

Giamaica				
Digicel Intermediate Holdings Ltd. 12% 25/05/2027	USD	8.655	8.575	0,01
			8.575	0,01

Messico				
Alpha Holding SA de CV, Reg. S 10% 19/12/2022 ^s	USD	188.331	6.120	0,01
Alpha Holding SA de CV, Reg. S 9% 10/02/2025 ^s	USD	188.546	2.357	0,00
			8.477	0,01

Global Macro Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Stati Uniti d'America				
JPMorgan Chase & Co. 0% 10/02/2025	USD	200.000	6.500	0,00
			6.500	0,00
Uzbekistan				
Ipoteka-Bank ATIB, Reg. S 20,5% 25/04/2027	UZS	1.410.000.000	882.087	0,59
Jscb Agrobank, Reg. S 9,25% 02/10/2029	USD	1.372.000	1.405.136	0,93
			2.287.223	1,52
Venezuela				
Petroleos de Venezuela SA, FRN 0% 28/10/2027	USD	617.092	58.904	0,04
			58.904	0,04
Totale Obbligazioni societarie			4.617.670	3,08

Azioni

Argentina				
Banco BBVA Argentina SA, ADR	USD	12.594	237.775	0,16
Banco Hipotecario SA 'D'	ARS	106.555	58.827	0,04
Banco Macro SA, ADR	USD	2.722	263.762	0,17
Banco Patagonia SA 'A'	ARS	329	849	0,00
Grupo Financiero Galicia SA, ADR	USD	5.194	325.872	0,22
Grupo Supervielle SA, ADR	USD	12.850	195.320	0,13
			1.082.405	0,72
Belgio				
Cenergy Holdings SA	EUR	6.507	63.469	0,04
Titan Cement International SA	EUR	2.127	88.725	0,06
			152.194	0,10
Repubblica Ceca				
Orlen SA	PLN	19.454	223.828	0,15
			223.828	0,15
Grecia				
Alpha Services and Holdings SA	EUR	120.199	201.929	0,13
Athens International Airport SA	EUR	1.645	13.649	0,01
Eurobank Ergasias Services and Holdings SA	EUR	141.442	329.346	0,22
Hellenic Telecommunications Organization SA	EUR	9.763	148.616	0,10
Ideal Holdings SA	EUR	1.363	8.316	0,00
JUMBO SA	EUR	5.749	151.522	0,10
Metlen Energy & Metals SA	EUR	5.752	200.066	0,13
Motor Oil Hellas Corinth Refineries SA	EUR	3.291	70.279	0,05
National Bank of Greece SA	EUR	41.951	334.575	0,22
OPAP SA	EUR	9.867	161.051	0,11
Optima bank SA	EUR	6.370	84.606	0,06
Piraeus Financial Holdings SA	EUR	57.266	229.844	0,15

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Grecia (seguito)				
Public Power Corp. SA	EUR	10.317	131.463	0,09
			2.065.262	1,37
Islanda				
Alvotech SA	ISK	8.539	109.525	0,07
Arion Banki HF, Reg. S	ISK	133.124	160.261	0,11
Arion Banki HF, Reg. S, SDR	SEK	92.292	112.530	0,08
Eik fasteignafelag hf	ISK	411.300	41.869	0,03
Eimskipafelag Islands hf	ISK	32.800	90.940	0,06
Festi hf	ISK	31.015	63.589	0,04
Hagar hf	ISK	131.000	100.097	0,07
Hampidjan HF	ISK	36.292	26.861	0,02
Heimar HF	ISK	194.500	54.787	0,04
Icelandair Group HF	ISK	1.743.651	18.379	0,01
Islandsbanki HF	ISK	75.200	67.321	0,04
Kvika banki hf	ISK	472.097	69.888	0,05
Siminn HF	ISK	227.400	22.141	0,01
			938.188	0,63
Filippine				
Ayala Corp.	PHP	6.490	66.936	0,04
Ayala Land, Inc.	PHP	185.700	83.647	0,06
Bank of the Philippine Islands	PHP	53.300	112.196	0,08
BDO Unibank, Inc.	PHP	57.500	141.923	0,09
International Container Terminal Services, Inc.	PHP	21.770	145.412	0,10
SM Investments Corp.	PHP	12.240	189.305	0,13
SM Prime Holdings, Inc.	PHP	293.400	126.585	0,08
			866.004	0,58
Polonia				
Alior Bank SA	PLN	2.940	61.678	0,04
Allegro.eu SA, Reg. S	PLN	20.309	133.982	0,09
AmRest Holdings SE	PLN	1.942	8.800	0,01
Asseco Poland SA	PLN	1.861	43.502	0,03
Bank Millennium SA	PLN	15.107	32.719	0,02
Bank Polska Kasa Opieki SA	PLN	5.968	200.661	0,13
Budimex SA	PLN	397	45.164	0,03
CCC SA	PLN	997	44.831	0,03
CD Projekt SA	PLN	2.290	106.998	0,07
Cyfrowy Polsat SA	PLN	7.974	27.425	0,02
Dino Polska SA, Reg. S	PLN	1.609	153.221	0,10
Enea SA	PLN	6.760	21.274	0,01
Eurocash SA	PLN	2.109	3.677	0,00
Grupa Azoty SA	PLN	4.402	20.047	0,01
Grupa Kety SA	PLN	257	42.701	0,03
Jastrzebska Spolka Weglowa SA	PLN	3.004	15.148	0,01
KGHM Polska Miedz SA	PLN	4.544	127.652	0,09
KRUK SA	PLN	546	55.336	0,04
LPP SA	PLN	44	167.149	0,11
mBank SA	PLN	466	62.143	0,04
Orange Polska SA	PLN	20.408	36.615	0,02
Pepeco Group NV, Reg. S	PLN	5.928	23.761	0,02
PGE Polska Grupa Energetyczna SA	PLN	28.895	42.736	0,03
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	PLN	27.023	393.376	0,26
Powszechny Zaklad Ubezpieczen SA	PLN	19.298	215.529	0,14

Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

Global Macro Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Polonia (seguito)				
Santander Bank Polska SA	PLN	1.245	138.724	0,09
Tauron Polska Energia SA	PLN	26.735	24.461	0,02
Text SA	PLN	525	8.412	0,01
Warsaw Stock Exchange	PLN	1.852	18.205	0,01
XTB SA, Reg. S	PLN	1.442	24.711	0,02
Zabka Group SA	PLN	13.081	61.113	0,04
			2.361.751	1,57

Slovenia				
Nova Ljubljanska Banka dd, Reg. S, GDR	EUR	17.000	439.237	0,29
			439.237	0,29

Regno Unito				
Bank of Cyprus Holdings plc	EUR	337.239	1.616.705	1,08
Bank of Georgia Group plc	GBP	8.940	527.521	0,35
Georgia Capital plc	GBP	36.978	555.912	0,37
TBC Bank Group plc	GBP	15.978	624.538	0,41
			3.324.676	2,21

Vietnam				
Bank for Foreign Trade of Vietnam JSC	VND	24.600	88.048	0,06
Coteccons Construction JSC	VND	3.366	9.081	0,01
Duc Giang Chemicals JSC	VND	12.500	57.221	0,04
FPT Corp.	VND	56.410	337.865	0,22
FPT DIGITAL RETAIL JSC	VND	5.800	42.277	0,03
Gemadept Corp.	VND	18.600	47.616	0,03
Gemadept Corp. Rights 21/11/2024	VND	18.600	8.807	0,01
Hoa Phat Group JSC	VND	104.950	109.838	0,07
Khang Dien House Trading and Investment JSC	VND	8.949	12.687	0,01
KIDO Group Corp.	VND	2.168	4.969	0,00
Masan Group Corp.	VND	9.400	25.837	0,02
Military Commercial Joint Stock Bank	VND	72.600	73.706	0,05
Mobile World Investment Corp.	VND	38.500	92.227	0,06
Nam Long Investment Corp.	VND	14.700	21.092	0,01
Phat Dat Real Estate Development Corp.	VND	14.600	11.871	0,01
Phu Nhuan Jewelry JSC	VND	11.600	44.580	0,03
Refrigeration Electrical Engineering Corp.	VND	25.500	72.769	0,05
SSI Securities Corp.	VND	17.640	18.048	0,01
SSI Securities Corp. Rights 04/11/2024	VND	14.700	637	0,00
Vietnam Dairy Products JSC	VND	20.600	51.252	0,03
Vietnam Joint Stock Commercial Bank for Industry and Trade	VND	23.400	34.746	0,02
Vietnam Prosperity JSC Bank	VND	45.400	34.225	0,02
Vietnam Technological & Commercial Joint Stock Bank	VND	161.500	156.336	0,10
Vingroup JSC	VND	25.100	39.974	0,03
			1.395.709	0,92

Totale Azioni 12.849.254 8,54

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli di stato				
Angola				
Angola Government Bond, Reg. S 8,75% 14/04/2032	USD	1.223.000	1.084.508	0,72
Angola Government Bond, Reg. S 9,375% 08/05/2048	USD	2.855.000	2.349.094	1,56
Angola Government Bond, Reg. S 9,125% 26/11/2049	USD	2.910.000	2.343.817	1,56
			5.777.419	3,84

Argentina				
Argentina Government Bond 0% 31/03/2026	ARS	165.040.000	216.787	0,14
Argentina Government Bond 0% 30/06/2026	ARS	68.840.000	149.273	0,10
Argentina Government Bond 0% 15/12/2026	ARS	312.628.000	475.168	0,32
Argentina Government Bond, STEP 0,75% 09/07/2030	USD	1.457.205	1.066.763	0,71
Bono Del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos 3,89% 15/12/2025	ARS	151.440.000	168.569	0,11
			2.076.560	1,38

Armenia				
Armenia Government Bond 9% 29/04/2026	AMD	25.210.000	63.808	0,04
Armenia Government Bond 9,25% 29/04/2028	AMD	174.560.000	437.457	0,29
Armenia Government Bond 9,6% 29/10/2033	AMD	764.341.000	1.909.228	1,27
Armenia Government Bond 12,5% 29/10/2037	AMD	45.050.000	135.327	0,09
Armenia Government Bond 9,75% 29/10/2050	AMD	20.085.000	50.087	0,03
Armenia Government Bond 9,75% 29/10/2052	AMD	100.350.000	249.457	0,17
			2.845.364	1,89

Bahama				
Commonwealth of the Bahamas, Reg. S 6,95% 20/11/2029	USD	207.000	197.375	0,13
Commonwealth of the Bahamas, Reg. S 8,95% 15/10/2032	USD	1.283.000	1.330.526	0,89
			1.527.901	1,02

Barbados				
Barbados Government Bond, Reg. S 6,5% 01/10/2029	USD	869.700	852.741	0,57
			852.741	0,57

Global Macro Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli di stato (seguito)

Benin

Benin Government Bond, Reg. S 4,875% 19/01/2032	EUR	899.000	846.990	0,56
Benin Government Bond, Reg. S 4,95% 22/01/2035	EUR	2.425.000	2.136.566	1,42
Benin Government Bond, Reg. S 6,875% 19/01/2052	EUR	1.465.000	1.283.511	0,86
			4.267.067	2,84

Camerun

Cameroon Government Bond, Reg. S 9,5% 31/07/2031	USD	3.399.000	3.226.125	2,15
Cameroon Government Bond, Reg. S 5,95% 07/07/2032	EUR	2.903.000	2.441.430	1,62
			5.667.555	3,77

Repubblica Dominicana

Banco Central de la Republica Dominicana, 144A 13% 05/12/2025	DOP	24.000.000	395.847	0,26
Banco Central de la Republica Dominicana, 144A 13% 30/01/2026	DOP	14.940.000	249.889	0,17
Banco Central de la Republica Dominicana, Reg. S 8% 12/03/2027	DOP	2.920.000	46.042	0,03
Dominican Republic Government Bond, 144A 12% 08/08/2025	DOP	29.570.000	489.903	0,33
Dominican Republic Government Bond, 144A 12,75% 23/09/2029	DOP	37.100.000	677.716	0,45
Dominican Republic Government Bond, Reg. S 8% 15/01/2027	DOP	5.770.000	90.425	0,06
Dominican Republic Government Bond, Reg. S 8% 12/02/2027	DOP	28.440.000	443.554	0,29
Dominican Republic Government Bond, Reg. S 13,625% 03/02/2033	DOP	68.500.000	1.374.437	0,92
Dominican Republic Government Bond, Reg. S 13% 10/06/2034	DOP	6.300.000	122.874	0,08
Dominican Republic Government Bond, Reg. S 11,25% 15/09/2035	DOP	12.850.000	231.435	0,15
Dominican Republic Government Bond, Reg. S 10,75% 01/06/2036	DOP	89.000.000	1.579.291	1,05
			5.701.413	3,79

Ecuador

Ecuador Government Bond, Reg. S 0% 31/07/2030	USD	2.295.049	1.250.294	0,83
Ecuador Government Bond, STEP, Reg. S 6,9% 31/07/2030	USD	2.998.243	2.086.698	1,39
			3.336.992	2,22

Egitto

Arab Republic of Egypt 24,458% 01/10/2027	EGP	567.157.000	10.913.260	7,26
			10.913.260	7,26

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli di stato (seguito)

El Salvador

El Salvador Government Bond, Reg. S 9,25% 17/04/2030	USD	754.000	801.313	0,54
El Salvador Government Bond, Reg. S 8,25% 10/04/2032	USD	355.000	361.310	0,24
El Salvador Government Bond, Reg. S 7,65% 15/06/2035	USD	207.000	199.289	0,13
El Salvador Government Bond, Reg. S 9,65% 21/11/2054	USD	425.000	449.952	0,30
			1.811.864	1,21

Etiopia

Ethiopia Government Bond, Reg. S 6,625% 11/12/2024	USD	3.639.000	2.893.005	1,92
			2.893.005	1,92

Ghana

Ghana Cocoa Bond 13% 30/08/2027	GHS	726.427	34.167	0,02
Ghana Cocoa Bond 13% 28/08/2028	GHS	726.427	31.157	0,02
Ghana Government Bond, STEP 8,8% 12/02/2030	GHS	885.000	31.774	0,02
Ghana Government Bond, STEP 8,95% 11/02/2031	GHS	1.090.918	36.249	0,02
Ghana Government Bond, STEP 9,1% 10/02/2032	GHS	354.000	11.101	0,01
Ghana Government Bond, STEP 9,25% 08/02/2033	GHS	726.427	21.391	0,02
Ghana Government Bond, STEP 9,55% 06/02/2035	GHS	354.000	9.872	0,01
Ghana Government Bond, STEP 9,7% 05/02/2036	GHS	1.080.427	29.718	0,02
			205.429	0,14

Grecia

Greece Government Bond 0% 15/10/2042	EUR	37.649.100	109.386	0,07
			109.386	0,07

Honduras

Honduras Government Bond, Reg. S 8,625% 27/11/2034	USD	532.000	530.271	0,35
			530.271	0,35

Islanda

Iceland Government Bond 7% 17/09/2035	ISK	122.550.865	912.254	0,61
Iceland Government Bond 4,5% 17/02/2042	ISK	289.652.601	1.678.620	1,11
			2.590.874	1,72

Global Macro Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli di stato (seguito)

Costa d'Avorio

Ivory Coast Government Bond, Reg. S 6,625% 22/03/2048	EUR	420.000	352.472	0,23
			352.472	0,23

Kazakistan

Development Bank of Kazakhstan JSC, Reg. S 13% 15/04/2027	KZT	510.500.000	935.983	0,63
Kazakhstan Government Bond 0% 08/01/2025	KZT	955.350.000	1.821.067	1,21
Kazakhstan Government Bond 5% 18/04/2028	KZT	189.840.000	298.440	0,20
Kazakhstan Government Bond 5,5% 20/09/2028	KZT	10.085.000	16.070	0,01
Kazakhstan Government Bond 10,55% 28/07/2029	KZT	439.914.000	795.806	0,53
Kazakhstan Government Bond 14% 12/05/2031	KZT	22.187.000	47.256	0,03
Kazakhstan Government Bond 14% 19/05/2032	KZT	15.127.000	32.406	0,02
			3.947.028	2,63

Montenegro

Montenegro Government Bond, Reg. S 2,875% 16/12/2027	EUR	241.000	238.578	0,16
Montenegro Government Bond, Reg. S 7,25% 12/03/2031	USD	1.366.000	1.403.821	0,93
			1.642.399	1,09

Nigeria

Nigeria Government Bond, Reg. S 9,625% 09/06/2031	USD	1.340.000	1.339.099	0,89
Nigeria Government Bond, Reg. S 10,375% 09/12/2034	USD	2.310.000	2.361.048	1,57
			3.700.147	2,46

Paraguay

Paraguay Government Bond, 144A 7,9% 09/02/2031	PYG	651.000.000	84.713	0,06
Paraguay Government Bond, Reg. S 7,9% 09/02/2031	PYG	11.623.000.000	1.512.473	1,01
			1.597.186	1,07

Perù

Peru Bonos de Tesoreria 5,35% 12/08/2040	PEN	4.520.000	1.013.223	0,68
Peru Bonos de Tesoreria, Reg. S, 144A 7,6% 12/08/2039	PEN	8.656.000	2.423.416	1,61
			3.436.639	2,29

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli di stato (seguito)

Polonia

Poland Government Bond 2% 25/08/2036	PLN	23.152.000	5.180.087	3,45
			5.180.087	3,45

Serbia

Serbia Treasury Bond 7% 26/10/2031	RSD	441.790.000	4.422.407	2,94
Serbia Treasury Bond 4,5% 20/08/2032	RSD	300.370.000	2.600.444	1,73
			7.022.851	4,67

Sri Lanka

Sri Lanka Government Bond, Reg. S 5,75% 18/04/2023	USD	931.000	586.530	0,39
Sri Lanka Government Bond, Reg. S 6,825% 18/07/2026	USD	501.000	323.145	0,22
Sri Lanka Government Bond, Reg. S 4% 15/04/2028	USD	585.366	548.781	0,37
Sri Lanka Government Bond, STEP, Reg. S 3,1% 15/01/2030	USD	438.495	364.521	0,24
Sri Lanka Government Bond, STEP, Reg. S 3,35% 15/03/2033	USD	860.101	657.977	0,44
Sri Lanka Government Bond, STEP, Reg. S 3,6% 15/06/2035	USD	580.765	425.410	0,28
Sri Lanka Government Bond, STEP, Reg. S 3,6% 15/05/2036	USD	403.062	308.866	0,21
Sri Lanka Government Bond, STEP, Reg. S 3,6% 15/02/2038	USD	806.468	620.013	0,41
			3.835.243	2,56

Sovranazionali

International Finance Corp. 16% 21/02/2025	UZS	1.000.000.000	77.474	0,05
			77.474	0,05

Suriname

Suriname Government Bond, 144A 7,95% 15/07/2033	USD	2.206.005	1.989.817	1,32
Suriname Government Bond, 144A 0% 31/12/2050	USD	1.406.000	1.406.703	0,94
Suriname Government International Bond, Reg. S 7,95% 15/07/2033	USD	200.000	180.400	0,12
Suriname Government International Bond, Reg. S 0% 31/12/2050	USD	201.000	201.100	0,13
			3.778.020	2,51

Tunisia

Tunisia Government Bond, Reg. S 6,375% 15/07/2026	EUR	1.003.000	994.492	0,66
Tunisia Government Bond, Reg. S 5,75% 30/01/2025	USD	220.000	219.058	0,15
			1.213.550	0,81

Global Macro Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli di stato (seguito)

Turchia

Turkiye Government Bond 17,3% 19/07/2028	TRY	7.626.000	153.667	0,10
Turkiye Government Bond 31,08% 08/11/2028	TRY	4.166.818	116.639	0,08
Turkiye Government Bond 30% 12/09/2029	TRY	22.773.732	632.124	0,42
Turkiye Government Bond 17,8% 13/07/2033	TRY	4.576.000	89.645	0,06
Turkiye Government Bond 26,637% 05/10/2033	TRY	69.315.115	1.883.007	1,25
Turkiye Government Bond 27,7% 27/09/2034	TRY	28.245.884	803.058	0,53
Turkiye Government Bond, FRN 47,907% 16/06/2027	TRY	37.195.000	1.064.390	0,71
Turkiye Government Bond, FRN 49,76% 17/05/2028	TRY	25.120.112	701.940	0,47
Turkiye Government Bond, FRN 49,781% 06/09/2028	TRY	12.257.000	343.195	0,23
			5.787.665	3,85

Ucraina

Ukraine Government Bond, Reg. S 7,75% 01/08/2041	USD	2.703.000	2.088.068	1,39
			2.088.068	1,39

Stati Uniti d'America

US Treasury Bill 0% 16/01/2025	USD	1.000.000	998.357	0,67
US Treasury Bill 0% 20/02/2025	USD	1.000.000	994.330	0,66
			1.992.687	1,33

Uzbekistan

European Bank for Reconstruction & Development, Reg. S 17,2% 09/04/2026	USD	500.000	495.012	0,33
European Bank for Reconstruction & Development, Reg. S 17,35% 01/03/2027	USD	200.000	194.448	0,13
National Bank of Uzbekistan, Reg. S 19,875% 05/07/2027	UZS	9.920.000.000	776.417	0,52
Uzbekistan Government Bond, Reg. S 16,25% 12/10/2026	UZS	18.610.000.000	1.466.996	0,97
Uzbekistan Government Bond, Reg. S 16,625% 29/05/2027	UZS	2.500.000.000	197.575	0,13
			3.130.448	2,08

Venezuela

Venezuela Government Bond, Reg. S 7% 01/12/2018 ^s	USD	40.000	4.740	0,00
			4.740	0,00

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli di stato (seguito)

Venezuela

Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 8,5% 27/10/2020 ^s	USD	344.000	303.367	0,20
Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 9% 17/11/2021 ^s	USD	906.000	99.962	0,07
Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 12,75% 17/02/2022 ^s	USD	622.400	70.577	0,05
Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 6% 16/05/2025 ^s	USD	2.119.574	222.639	0,15
Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 6% 15/11/2026 ^s	USD	896.244	95.000	0,06
Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 5,375% 12/04/2027 ^s	USD	3.419.000	372.671	0,25
Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 9,75% 17/05/2035 ^s	USD	1.105.600	124.380	0,08
Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 5,5% 12/04/2037 ^s	USD	737.600	76.248	0,05
Venezuela Government Bond 9,25% 15/09/2027 ^s	USD	1.506.000	247.549	0,16
Venezuela Government Bond 9,375% 13/01/2034 ^s	USD	74.000	11.905	0,01
Venezuela Government Bond, Reg. S 7,75% 13/10/2019 ^s	USD	833.500	105.612	0,07
Venezuela Government Bond, Reg. S 6% 09/12/2020 ^s	USD	752.000	88.015	0,06
Venezuela Government Bond, Reg. S 12,75% 23/08/2022 ^s	USD	326.300	50.781	0,03
Venezuela Government Bond, Reg. S 9% 07/05/2023 ^s	USD	180.400	25.474	0,02
Venezuela Government Bond, Reg. S 8,25% 13/10/2024 ^s	USD	957.100	129.327	0,09
Venezuela Government Bond, Reg. S 7,65% 21/04/2025 ^s	USD	629.000	87.648	0,06
Venezuela Government Bond, Reg. S 11,75% 21/10/2026 ^s	USD	310.100	49.830	0,03
Venezuela Government Bond, Reg. S 9,25% 07/05/2028 ^s	USD	903.500	126.386	0,08
Venezuela Government Bond, Reg. S 11,95% 05/08/2031 ^s	USD	348.600	56.299	0,04
Venezuela Government Bond, Reg. S 7% 31/03/2038 ^s	USD	290.000	38.675	0,02
			2.382.345	1,58

Totale Titoli di Stato		102.276.150	68,04
-------------------------------	--	--------------------	--------------

Global Macro Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari				
Stati Uniti d'America				
FNMA REMICS, IO, Serie 2018-21 3% 25/04/2048	USD	333.057	49.996	0,03
FNMA REMICS, Serie 2023-54 'C' 6,5% 25/11/2053	USD	320.000	332.653	0,22
GNMA, Serie 2023-155 'CH' 6,5% 20/10/2053	USD	880.000	907.206	0,60
GNMA, Serie 2023-165 'EY' 6,5% 20/11/2053	USD	1.600.000	1.649.266	1,10
GNMA, Serie 2023-151 'GL' 6,5% 20/10/2053	USD	240.000	247.298	0,17
GNMA, Serie 2023-148 'HL' 6,5% 20/10/2053	USD	320.000	329.700	0,22
GNMA 'LB' 6% 20/01/2054	USD	1.100.000	1.115.136	0,74
			4.631.255	3,08
Totale Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari			4.631.255	3,08
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
			124.378.692	82,74

Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario non ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie

Uzbekistan				
Europe Asia Investment Finance BV, Reg. S 18,7% 21/07/2026*	UZS	13.507.260.000	1.049.418	0,70
Uzbek Industrial and Construction Bank ATB 18,75% 15/06/2025*	UZS	7.011.690.000	546.637	0,36
			1.596.055	1,06
Totale Obbligazioni societarie			1.596.055	1,06

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario non ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli di stato				
Repubblica Dominicana				
Banco Central de la Republica Dominicana, 144A 12% 03/10/2025	DOP	13.420.000	219.212	0,15
			219.212	0,15
Georgia				
Georgia Government Bond 8% 13/07/2034	GEL	876.000	300.464	0,20
			300.464	0,20
Nigeria				
Nigeria OMO Bill 0% 10/06/2025	NGN	81.020.000	47.205	0,03
Nigeria OMO Bill 0% 19/08/2025	NGN	289.877.000	160.732	0,11
Nigeria OMO Bill 0% 30/09/2025	NGN	2.241.027.000	1.204.187	0,80
Nigeria OMO Bill 0% 07/10/2025	NGN	2.006.684.000	1.072.580	0,71
Nigeria OMO Bill 0% 25/11/2025	NGN	332.658.000	169.447	0,11
Nigeria OMO Bill 0% 02/12/2025	NGN	458.257.000	234.687	0,16
Nigeria OMO Bill 0% 09/12/2025	NGN	977.609.000	495.458	0,33
Nigeria Treasury Bill 0% 28/01/2025	NGN	109.804.000	69.970	0,05
Nigeria Treasury Bill 0% 06/02/2025	NGN	240.768.000	152.430	0,10
Nigeria Treasury Bill 0% 20/02/2025	NGN	987.890.000	619.495	0,41
Nigeria Treasury Bill 0% 25/02/2025	NGN	183.162.000	114.482	0,08
Nigeria Treasury Bill 0% 06/03/2025	NGN	501.721.000	311.788	0,21
Nigeria Treasury Bill 0% 27/03/2025	NGN	754.683.000	463.066	0,31
Nigeria Treasury Bill 0% 01/04/2025	NGN	485.095.000	296.762	0,20
Nigeria Treasury Bill 0% 10/04/2025	NGN	308.647.000	187.663	0,12
Nigeria Treasury Bill 0% 20/05/2025	NGN	1.109.210.000	656.211	0,44
Nigeria Treasury Bill 0% 27/05/2025	NGN	1.113.863.000	655.807	0,44
Nigeria Treasury Bill 0% 17/06/2025	NGN	1.091.615.000	633.502	0,42
Nigeria Treasury Bill 0% 20/11/2025	NGN	791.725.000	413.639	0,27
			7.959.111	5,30
Paraguay				
Itau BBA International plc, FRN 0% 15/02/2030	PYG	3.020.000.000	420.220	0,28
Itau BBA International plc, FRN 0% 19/02/2030	PYG	1.249.150.000	173.814	0,11
			594.034	0,39

Global Macro Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario non ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli di stato (seguito)				
Sri Lanka				
Sri Lanka Government Bond 11,5% 15/12/2028	LKR	37.000.000	131.014	0,09
Sri Lanka Government Bond 11,75% 15/06/2029	LKR	13.000.000	46.081	0,03
Sri Lanka Government Bond 11% 15/09/2029	LKR	36.000.000	124.936	0,08
Sri Lanka Government Bond 9% 01/10/2032	LKR	39.000.000	119.277	0,08
Sri Lanka Government Bond 9% 01/11/2033	LKR	326.000.000	986.627	0,66
			1.407.935	0,94
Totale Titoli di Stato			10.480.756	6,97
Totale Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario			12.076.811	8,03
Totale Investimenti			136.455.503	90,77
Liquidità			9.499.811	6,32
Altre Attività/(Passività)			4.376.534	2,91
Totale Attivo netto			150.331.848	100,00

Il titolo è valutato al valore equo dietro indicazione del Consiglio di amministrazione.

§Il titolo è attualmente insolvente.

Il paese indicato nel Prospetto degli investimenti si riferisce al paese del rischio. Il paese di costituzione può essere diverso.

Global Macro Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti swap su indici di materie prime

Importo nominale	Valuta	Controparte	Descrizione titolo	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% Attivo netto
14.044.792	USD	BNP Paribas	Tasso attivo DJUBSF3.ER Tasso passivo Spread di 0,00% su figurativo	26/02/2025	56.073	0,04
2.059.621	USD	Citibank	Tasso attivo USBCOMF3.CI Tasso passivo Spread di 0,12% su figurativo	18/02/2025	25.651	0,01
Valore di mercato totale su Contratti swap su indici di materie prime – Attività					81.724	0,05
14.108.760	USD	BNP Paribas	Tasso attivo Spread di 0,00% su figurativo Tasso passivo USBCOM.CI	26/02/2025	(76.512)	(0,05)
2.062.392	USD	Citibank	Tasso attivo Spread di 0,00% su figurativo Tasso passivo USBCOM.CI	18/02/2025	(29.172)	(0,02)
1.805.085	USD	Citibank	Tasso attivo CIND_CICXFF6D Tasso passivo Spread di 0,20% su figurativo	14/02/2025	(19.984)	(0,01)
Valore di mercato totale su Contratti swap su indici di materie prime – Passività					(125.668)	(0,08)
Valore di mercato netto su Contratti swap su indici di materie prime – Passività					(43.944)	(0,03)

Contratti swap su tassi d'interesse

Importo nominale	Valuta	Controparte	Descrizione titolo	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% Attivo netto
5.900.000	NZD	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile BBR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 4,56%	19/06/2034	176.635	0,12
34.451.223	ZAR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile JIBAR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 9,546%	18/09/2034	98.760	0,07
2.000.000	USD	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 3,347% Tasso attivo ad aliquota variabile SOFR a 1 giorno	18/09/2029	64.658	0,04
2.000.000	USD	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 3,356% Tasso attivo ad aliquota variabile SOFR a 1 giorno	18/09/2029	63.838	0,04
2.000.000	USD	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 3,418% Tasso attivo ad aliquota variabile SOFR a 1 giorno	18/09/2029	58.234	0,04
17.276.409	ZAR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile JIBAR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 9,6%	18/09/2034	52.848	0,04
70.500.000	TWD	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 1,36% Tasso attivo ad aliquota variabile TWCPBA a 3 mesi	20/03/2029	48.445	0,03
126.300.000	TWD	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 1,637% Tasso attivo ad aliquota variabile TWCPBA a 3 mesi	19/06/2029	47.028	0,03
22.714.046	ZAR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile JIBAR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 9,295%	18/09/2034	44.905	0,03
14.227.636	ZAR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile JIBAR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 9,515%	18/09/2034	39.231	0,03
35.345.700	CZK	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile PRIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 4,115%	20/12/2033	38.784	0,03
51.200.000	TWD	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 1,333% Tasso attivo ad aliquota variabile TWCPBA a 3 mesi	20/03/2029	36.947	0,02
30.154.300	CZK	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile PRIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 4,153%	20/12/2033	36.728	0,02

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti swap su tassi d'interesse (seguito)

Importo nominale	Valuta	Controparte	Descrizione titolo	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% Attivo netto
24.790.928	ZAR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile JIBAR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 9,12%	18/09/2034	33.620	0,02
1.060.000	USD	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 3,376% Tasso attivo ad aliquota variabile SOFR a 1 giorno	18/09/2029	32.883	0,02
14.747.500	CZK	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile PRIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 4,12%	19/06/2034	29.127	0,02
2.050.000	NZD	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile BBR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,814%	18/09/2029	26.893	0,02
10.406.528	ZAR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile JIBAR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 9,46%	18/09/2034	26.665	0,02
18.803.685	ZAR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile JIBAR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 9,135%	18/09/2034	26.501	0,02
8.638.204	ZAR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile JIBAR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 9,59%	18/09/2034	26.117	0,02
4.000.000	NZD	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile BBR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,55%	18/09/2029	25.077	0,02
52.877.000	TWD	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 1,616% Tasso attivo ad aliquota variabile TWCPBA a 3 mesi	18/12/2029	24.899	0,02
4.000.000	NZD	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile BBR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,54%	18/09/2029	24.040	0,02
48.742.000	TWD	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 1,615% Tasso attivo ad aliquota variabile TWCPBA a 3 mesi	18/12/2029	23.023	0,02
48.741.000	TWD	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 1,625% Tasso attivo ad aliquota variabile TWCPBA a 3 mesi	18/12/2029	22.307	0,01
1.444.840	GBP	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile SONIA a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 4,393%	20/12/2028	19.452	0,01
1.900.000	NZD	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile BBR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,701%	18/09/2029	19.361	0,01
21.500.000	TWD	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 1,27% Tasso attivo ad aliquota variabile TWCPBA a 3 mesi	20/03/2029	17.199	0,01
1.395.000.000	KRW	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 2,565% Tasso attivo ad aliquota variabile CD_KSDA a 3 mesi	19/03/2035	17.077	0,01
12.395.464	ZAR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile JIBAR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 9,125%	18/09/2034	17.030	0,01
722.420	GBP	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile SONIA a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 4,59%	20/12/2028	16.182	0,01
21.800.000	TWD	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 1,32% Tasso attivo ad aliquota variabile TWCPBA a 3 mesi	20/03/2029	16.073	0,01
1.395.000.000	KRW	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 2,585% Tasso attivo ad aliquota variabile CD_KSDA a 3 mesi	19/03/2035	15.393	0,01
1.308.000.000	KRW	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 2,58% Tasso attivo ad aliquota variabile CD_KSDA a 3 mesi	19/03/2035	14.828	0,01
21.400.000	TWD	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 1,37% Tasso attivo ad aliquota variabile TWCPBA a 3 mesi	20/03/2029	14.437	0,01

Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

Global Macro Fund (seguito)

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti swap su tassi d'interesse (seguito)

Importo nominale	Valuta	Controparte	Descrizione titolo	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% Attivo netto
88.000.000	MXN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile TIEOIS a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 9,54%	19/10/2026	14.377	0,01
21.500.000	TWD	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 1,375% - Tasso attivo ad aliquota variabile TWCPBA a 3 mesi	20/03/2029	14.370	0,01
85.000.000	MXN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile TIEOIS a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 9,555%	16/10/2026	14.237	0,01
77.900.000	MXN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile TIEOIS a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 9,57%	19/10/2026	13.574	0,01
16.100.000	TWD	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 1,255% - Tasso attivo ad aliquota variabile TWCPBA a 3 mesi	20/03/2029	13.182	0,01
18.000.000	TWD	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 1,35% - Tasso attivo ad aliquota variabile TWCPBA a 3 mesi	20/03/2029	12.594	0,01
872.000.000	KRW	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 2,57% - Tasso attivo ad aliquota variabile CD_KSDA a 3 mesi	19/03/2035	10.412	0,01
44.000.000	MXN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile TIEOIS a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 9,57%	16/10/2026	7.606	0,01
7.000.000	MYR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 3,443% - Tasso attivo ad aliquota variabile KLIBOR a 3 mesi	18/09/2029	6.377	0,00
35.300.000	MXN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile TIEOIS a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 9,545%	13/11/2026	6.222	0,00
64.000.000	TWD	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 1,895% - Tasso attivo ad aliquota variabile TWCPBA a 3 mesi	18/09/2029	2.887	0,00
67.000.000	TWD	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 1,903% - Tasso attivo ad aliquota variabile TWCPBA a 3 mesi	18/09/2029	2.320	0,00
993.000.000	KRV	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 2,661% - Tasso attivo ad aliquota variabile CD_KSDA a 3 mesi	19/03/2035	6.430	0,00
745.284.060	KRV	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 2,679% - Tasso attivo ad aliquota variabile CD_KSDA a 1 giorno	19/03/2035	4.016	0,00
661.715.940	KRV	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 2,631% - Tasso attivo ad aliquota variabile CD_KSDA a 3 mesi	19/03/2035	5.484	0,00
Totale Contratti swap su tassi d'interesse al valore equo – Attività					1.429.313	0,95
116.504.372	ZAR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile JIBAR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 8,396%	18/12/2034	(159.803)	(0,11)
4.773.262	GBP	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile SONIA a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,575%	18/09/2029	(144.546)	(0,10)
412.000.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile MIBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 5,941%	18/12/2029	(55.522)	(0,04)
42.238.631	ZAR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile JIBAR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 8,441%	18/12/2034	(51.030)	(0,03)
802.022	GBP	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile SONIA a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,73%	20/03/2029	(24.392)	(0,02)
179.000.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile MIBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 5,943%	18/12/2029	(23.947)	(0,02)
180.000.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile MIBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 5,946%	18/12/2029	(23.844)	(0,02)

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti swap su tassi d'interesse (seguito)

Importo nominale	Valuta	Controparte	Descrizione titolo	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% Attivo netto
811.398	GBP	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile SONIA a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,756%	20/03/2029	(23.445)	(0,02)
802.022	GBP	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile SONIA a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,755%	20/03/2029	(23.243)	(0,02)
802.022	GBP	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile SONIA a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,767%	20/03/2029	(22.691)	(0,02)
171.000.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile MIBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 5,935%	19/03/2030	(21.172)	(0,01)
805.364	GBP	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile SONIA a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,827%	20/03/2029	(19.992)	(0,01)
158.000.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile MIBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 5,933%	19/03/2030	(19.715)	(0,01)
34.540.000	CZK	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile PRIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,425%	20/03/2034	(18.596)	(0,01)
139.390.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile MIBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 5,949%	18/12/2029	(18.253)	(0,01)
98.000.000	MXN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile TIEOIS a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 9,056%	05/06/2026	(14.488)	(0,01)
63.000.000	MXN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile TIEOIS a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 8,996%	22/06/2026	(12.881)	(0,01)
92.000.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile MIBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 5,93%	19/03/2030	(11.603)	(0,01)
8.356.997	ZAR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile JIBAR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 8,392%	18/12/2034	(11.571)	(0,01)
54.000.000	MXN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile TIEOIS a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 8,985%	20/07/2026	(11.155)	(0,01)
10.000.000	MYR	Standard Chartered	Tasso passivo ad aliquota fissa 3,644% - Tasso attivo ad aliquota variabile KLIBOR a 3 mesi	20/03/2029	(11.130)	(0,01)
17.270.000	CZK	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile PRIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,41%	20/03/2034	(10.233)	(0,01)
59.000.000	MXN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile TIEOIS a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 9,035%	06/07/2026	(8.895)	(0,01)
8.083.474	CZK	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile PRIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,493%	18/12/2034	(8.771)	(0,01)
7.000.000	MYR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 3,647% - Tasso attivo ad aliquota variabile KLIBOR a 3 mesi	20/03/2029	(7.975)	(0,01)
17.270.000	CZK	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile PRIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,454%	20/03/2034	(7.491)	(0,01)
13.203.000	MYR	Bank of America	Tasso passivo ad aliquota fissa 3,6% - Tasso attivo ad aliquota variabile KLIBOR a 3 mesi	18/12/2029	(7.371)	(0,01)
77.900.000	MXN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile TIE a 4 settimane - Tasso attivo ad aliquota fissa 9,57%	15/12/2025	(7.217)	0,00
17.270.000	CZK	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile PRIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,465%	20/03/2034	(6.806)	0,00
5.598.452	CZK	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile PRIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,488%	18/12/2034	(6.169)	0,00

Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

Global Macro Fund (seguito)

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti swap su tassi d'interesse (seguito)

Importo nominale	Valuta	Controparte	Descrizione titolo	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% Attivo netto
9.727.000.000	COP	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile IBR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 8,61%	01/05/2025	(5.769)	0,00
4.918.074	CZK	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile PRIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,505%	18/12/2034	(5.129)	0,00
562.816	GBP	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile SONA a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 4,03%	20/06/2029	(4.857)	0,00
44.000.000	MXN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile TIE a 4 settimane - Tasso attivo ad aliquota fissa 9,57%	12/12/2025	(4.193)	0,00
562.815	GBP	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile SONA a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 4,053%	20/06/2029	(4.136)	0,00
35.300.000	MXN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile TIE a 4 settimane - Tasso attivo ad aliquota fissa 9,545%	12/12/2025	(3.778)	0,00
244.774	GBP	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile SONA a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,784%	18/12/2029	(3.723)	0,00
245.226	GBP	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile SONA a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,808%	18/12/2029	(3.396)	0,00
50.800.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile MIBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,069%	19/03/2030	(3.015)	0,00
49.600.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile MIBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,075%	19/03/2030	(2.800)	0,00
4.097.000	MYR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 3,609% - Tasso attivo ad aliquota variabile KLIBOR a 3 mesi	18/12/2029	(2.663)	0,00
3.856.000	MYR	Citibank	Tasso passivo ad aliquota fissa 3,6% - Tasso attivo ad aliquota variabile KLIBOR a 3 mesi	18/12/2029	(2.153)	0,00
3.465.000	MYR	Bank of America	Tasso passivo ad aliquota fissa 3,605% - Tasso attivo ad aliquota variabile KLIBOR a 3 mesi	18/12/2029	(2.111)	0,00
3.829.000	MYR	Bank of America	Tasso passivo ad aliquota fissa 3,598% - Tasso attivo ad aliquota variabile KLIBOR a 3 mesi	18/12/2029	(2.060)	0,00
39.400.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile MIBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,084%	19/03/2030	(2.054)	0,00
3.213.000	MYR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 3,606% - Tasso attivo ad aliquota variabile KLIBOR a 3 mesi	18/12/2029	(1.990)	0,00
3.535.000	MYR	BNP Paribas	Tasso passivo ad aliquota fissa 3,6% - Tasso attivo ad aliquota variabile KLIBOR a 3 mesi	18/12/2029	(1.973)	0,00
584.491	GBP	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile SONA a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 4,127%	20/06/2029	(1.835)	0,00
34.600.000	TWD	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 1,954% - Tasso attivo ad aliquota variabile TWCPBA a 3 mesi	19/06/2029	(1.686)	0,00
80.900.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile MIBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,15%	19/03/2030	(1.648)	0,00
20.200.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile MIBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,062%	19/03/2030	(1.267)	0,00
569.878	GBP	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile SONA a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 4,144%	20/06/2029	(1.246)	0,00
96.970.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile MIBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,17%	19/03/2030	(1.043)	0,00

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti swap su tassi d'interesse (seguito)

Importo nominale	Valuta	Controparte	Descrizione titolo	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% Attivo netto
45.610.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile MIBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,155%	19/03/2030	(820)	0,00
1.202.000	MYR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 3,6% - Tasso attivo ad aliquota variabile KLIBOR a 3 mesi	18/12/2029	(671)	0,00
52.500.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile MIBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,167%	19/03/2030	(640)	0,00
46.748.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile MIBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,168%	19/03/2030	(548)	0,00
47.302.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile MIBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,174%	19/03/2030	(429)	0,00
47.130.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile MIBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,174%	19/03/2030	(416)	0,00
1.880.000	MXN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile TIEOIS a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 9,13%	06/11/2029	(256)	0,00
35.342.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile MIBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,18%	19/03/2030	(210)	0,00
Totale Contratti swap su tassi d'interesse al valore equo – Passività					(862.462)	(0,57)
Valore netto di mercato sui Contratti swap su tassi d'interesse – Attività					566.851	0,38

Contratti swap su tassi d'inflazione

Importo nominale	Valuta	Controparte	Descrizione titolo	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% Attivo netto
520.000	EUR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile HICPXT a 1 mese - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,638%	13/03/2053	73.967	0,05
600.000	EUR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 2,2% - Tasso attivo ad aliquota variabile HICPXT a 1 mese	15/10/2036	43.838	0,03
300.000	EUR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 2,08% - Tasso attivo ad aliquota variabile HICPXT a 1 mese	15/01/2037	24.269	0,02
300.000	EUR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 2,201% - Tasso attivo ad aliquota variabile HICPXT a 1 mese	15/10/2036	21.878	0,01
1.000.000	USD	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 2,623% - Tasso attivo ad aliquota variabile USCPI a 1 mese	29/10/2046	15.999	0,01
470.000	USD	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 2,537% - Tasso attivo ad aliquota variabile USCPI a 1 mese	07/01/2047	11.160	0,01
725.000	USD	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 2,4% - Tasso attivo ad aliquota variabile USCPI a 1 mese	13/03/2053	6.783	0,00
400.000	USD	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 2,625% - Tasso attivo ad aliquota variabile USCPI a 1 mese	29/10/2046	6.244	0,00
Valore totale di mercato su Contratti swap su tassi d'inflazione – Attività					204.138	0,13
600.000	EUR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile HICPXT a 1 mese - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,292%	15/10/2046	(36.368)	(0,02)

Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

Global Macro Fund (seguito)

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti swap su tassi d'inflazione (seguito)

Importo nominale	Valuta	Controparte	Descrizione titolo	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% Attivo netto
1.400.000	USD	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile USCPI a 1 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,75%	29/10/2036	(34.748)	(0,02)
300.000	EUR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile HICPXT a 1 mese - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,177%	15/01/2047	(24.227)	(0,02)
300.000	EUR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile HICPXT a 1 mese - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,29%	15/10/2046	(18.305)	(0,01)
2.700.000	USD	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 2,6% - Tasso attivo ad aliquota variabile USCPI a 1 mese	08/11/2029	(17.259)	(0,01)
1.900.000	USD	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 2,618% - Tasso attivo ad aliquota variabile USCPI a 1 mese	08/11/2029	(13.665)	(0,01)
1.830.000	USD	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 2,614% - Tasso attivo ad aliquota variabile USCPI a 1 mese	08/11/2029	(12.868)	(0,01)
470.000	USD	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile USCPI a 1 mese - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,67%	07/01/2037	(12.109)	(0,01)
Valore totale di mercato su Contratti swap su tassi d'inflazione - Passività					(169.549)	(0,11)
Valore netto di mercato su Contratti swap su tassi d'inflazione - Attività					34.589	0,02

Contratti di Credit Default Swap

Importo nominale	Valuta	Controparte	Ente di riferimento	Acquisto/ Vendita	Tasso d'interesse (pagato)/ ricevuto	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% Attivo netto
700.000	USD	Barclays	Azerbaijan Government Bond 5,125% 01/09/2029	Acquisto	(1,00)%	20/12/2028	12.390	0,01
5.000.000	USD	Citibank	Bahrain Government Bond 7% 26/01/2026	Acquisto	(1,00)%	20/12/2029	185.419	0,12
3.000.000	USD	Barclays	Saudi Arabia Government Bond 4% 17/04/2025	Acquisto	(1,00)%	20/12/2034	562	0,00
24.475.000	USD	Citibank	South Africa Government Bond 5,875% 16/09/2025	Acquisto	(1,00)%	20/12/2029	966.900	0,64
1.215.000	USD	Goldman Sachs	South Africa Government Bond 5,875% 16/09/2025	Acquisto	(1,00)%	20/12/2032	124.518	0,08
508.000	USD	JPMorgan Chase Bank	South Africa Government Bond 5,875% 16/09/2025	Acquisto	(1,00)%	20/06/2031	36.826	0,03
7.500.000	USD	Citibank	Turkiye Government Bond (The) 11,875% 15/01/2030	Acquisto	(1,00)%	20/12/2029	509.126	0,34
Valore totale di mercato su Contratti di Credit Default Swap - Attività							1.835.741	1,22
2.500.000	EUR	Citibank	ITRAXX.EUROPE.MAIN.42V1	Acquisto	(1,00)%	20/12/2029	(52.290)	(0,04)
7.766.000	USD	Citibank	Saudi Arabia Government Bond 4% 17/04/2025	Acquisto	(1,00)%	20/12/2029	(124.165)	(0,08)
18.170.000	USD	Citibank	Penerbangan Malaysia Bhd. 5,625% 15/03/2016	Acquisto	(1,00)%	20/12/2029	(418.727)	(0,28)
3.118.000	USD	Bank of America	Petroleos Mexicanos 6,625% 15/06/2035	Vendita	1,00%	20/03/2025	(6.033)	0,00

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti di Credit Default Swap (seguito)

Importo nominale	Valuta	Controparte	Ente di riferimento	Acquisto/ Vendita	Tasso d'interesse (pagato)/ ricevuto	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% Attivo netto
1.332.000	USD	Barclays	Cote d'Ivoire Government Bond 6,125% 15/06/2033	Vendita	1,00%	20/06/2025	(2.768)	0,00
100.000	USD	Barclays	Cote d'Ivoire Government Bond 6,125% 15/06/2033	Vendita	1,00%	20/06/2027	(3.245)	0,00
840.000	USD	JPMorgan Chase Bank	Kazakhstan Government Bond 2,375% 09/11/2028	Acquisto	(1,00)%	20/06/2029	(3.978)	0,00
3.500.000	USD	JPMorgan Chase Bank	Kazakhstan Government Bond 3,875% 14/10/2024	Acquisto	(1,00)%	20/12/2029	(7.882)	(0,01)
958.000	USD	Citibank	State of Qatar 9,75% 15/06/2030	Acquisto	(1,00)%	20/12/2029	(24.317)	(0,02)
Valore totale di mercato su Contratti di Credit Default Swap - Passività							(643.405)	(0,43)
Valore netto di mercato su Contratti di Credit Default Swap - Attività							1.192.336	0,79

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/ (perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
EGP	18.522.000	USD	360.701	02/01/2025	HSBC	3.690	0,00
KZT	179.385.529	USD	339.263	06/01/2025	J.P. Morgan	2.446	0,00
TRY	66.152.983	USD	1.564.711	06/01/2025	Standard Chartered	301.269	0,20
UZS	2.568.587.000	USD	183.471	06/01/2025	J.P. Morgan	15.359	0,01
EGP	18.522.000	USD	363.462	09/01/2025	HSBC	121	0,00
TRY	135.962.953	USD	3.780.424	09/01/2025	Standard Chartered	44.399	0,03
EGP	265.930	EUR	253.724	10/01/2025	Barclays	2.579	0,00
USD	336.520	EUR	320.000	10/01/2025	Citibank	4.378	0,00
USD	3.028.472	EUR	2.887.474	10/01/2025	Standard Chartered	31.430	0,02
EGP	9.048.968	USD	172.690	15/01/2025	Standard Chartered	4.544	0,00
TRY	13.050.000	USD	303.844	15/01/2025	Standard Chartered	60.971	0,04
EGP	24.137.618	USD	467.511	16/01/2025	HSBC	5.076	0,00
EGP	11.224.865	USD	217.494	23/01/2025	Goldman Sachs	1.705	0,00
EGP	11.332.797	USD	219.438	23/01/2025	Standard Chartered	1.868	0,00
UZS	5.281.616.055	USD	376.585	23/01/2025	Standard Bank plc	30.691	0,02
USD	590.887	INR	50.380.000	24/01/2025	Citigroup	3.739	0,00
USD	1.944.953	INR	165.900.000	24/01/2025	Societe Generale	11.492	0,00
USD	1.195.831	INR	102.000.000	24/01/2025	Standard Chartered	7.084	0,01
EGP	12.893.000	USD	250.107	27/01/2025	Citibank	1.292	0,00
EGP	28.710.513	USD	555.329	27/01/2025	J.P. Morgan	4.494	0,00
EGP	14.110.000	USD	272.026	27/01/2025	Standard Chartered	3.103	0,00
EGP	12.030.000	USD	233.049	29/01/2025	Citibank	1.347	0,00
TRY	32.990.307	USD	757.445	29/01/2025	Standard Chartered	150.862	0,10
UZS	665.176.078	USD	48.062	29/01/2025	J.P. Morgan	3.136	0,00
EGP	30.000.000	USD	582.524	30/01/2025	Citibank	1.788	0,00
EGP	5.320.953	USD	101.739	03/02/2025	Citibank	1.742	0,00
USD	570.937	BRL	3.540.000	04/02/2025	Societe Generale	1.436	0,00
TRY	42.222.337	USD	981.956	10/02/2025	Standard Chartered	167.271	0,11
UZS	2.776.274.000	USD	198.305	10/02/2025	Standard Bank plc	14.582	0,01
EGP	24.542.493	USD	407.683	13/02/2025	Citibank	67.778	0,05
UZS	2.714.159.449	USD	193.179	13/02/2025	J.P. Morgan	14.750	0,01
EGP	70.000.000	USD	1.340.226	18/02/2025	Citibank	13.261	0,01
ISK	345.582.490	EUR	2.284.239	18/02/2025	Bank of America	105.151	0,07
UZS	2.978.247.750	USD	211.824	18/02/2025	J.P. Morgan	15.976	0,01
EGP	17.515.404	USD	285.378	20/02/2025	Citibank	53.030	0,04
LKR	138.000.000	USD	445.161	21/02/2025	J.P. Morgan	24.861	0,02
NGN	364.997.427	USD	197.474	24/02/2025	Standard Chartered	31.635	0,02

Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

Global Macro Fund (seguito)

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine (seguito)

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
TRY	16.744.139	USD	397.773	24/02/2025	Standard Chartered	52.312	0,04
EGP	123.562.330	USD	2.378.133	25/02/2025	HSBC	4.538	0,00
NGN	188.006.774	USD	113.668	25/02/2025	J.P. Morgan	4.294	0,00
EGP	2.030.198	USD	37.561	26/02/2025	Goldman Sachs	1.572	0,00
EGP	4.436.946	USD	67.947	27/02/2025	Citibank	17.545	0,01
EGP	3.820.470	USD	68.837	27/02/2025	HSBC	4.776	0,00
UZS	4.485.108.931	USD	318.658	28/02/2025	Standard Bank plc	23.323	0,02
EGP	49.900.000	USD	945.972	04/03/2025	Goldman Sachs	13.644	0,01
SEK	9.001.044	EUR	780.772	05/03/2025	Citibank	6.246	0,00
SEK	7.896.956	EUR	684.758	05/03/2025	HSBC	5.732	0,00
UZS	22.644.759.693	USD	1.676.504	05/03/2025	Standard Bank plc	47.374	0,03
KZT	361.569.981	USD	674.814	06/03/2025	J.P. Morgan	3.323	0,00
KZT	97.925.657	USD	183.366	06/03/2025	Standard Chartered	297	0,00
KZT	83.595.000	USD	156.156	11/03/2025	Citibank	408	0,00
KZT	95.393.490	USD	178.008	13/03/2025	Standard Chartered	553	0,00
CZK	40.700.000	EUR	1.612.456	17/03/2025	UBS	1.549	0,00
HUF	573.000.000	EUR	1.381.455	17/03/2025	UBS	2.134	0,00
KZT	76.962.736	USD	143.856	17/03/2025	Goldman Sachs	42	0,00
UZS	988.842.379	USD	70.106	17/03/2025	J.P. Morgan	4.869	0,00
KZT	154.321.074	USD	287.711	18/03/2025	Goldman Sachs	743	0,00
CAD	715.000	USD	498.061	19/03/2025	J.P. Morgan	529	0,00
CAD	1.265.000	USD	880.753	19/03/2025	Standard Chartered	1.366	0,00
EUR	44.820	CZK	1.127.173	19/03/2025	Goldman Sachs	130	0,00
EUR	269.233	PLN	1.157.124	19/03/2025	Bank of America	255	0,00
EUR	664.266	PLN	2.857.428	19/03/2025	Standard Chartered	21	0,00
EUR	2.096.658	PLN	9.011.541	19/03/2025	UBS	1.886	0,00
ISK	85.837.058	EUR	566.469	19/03/2025	Bank of America	24.446	0,02
ISK	91.516.323	EUR	614.740	19/03/2025	Citibank	14.829	0,01
JPY	9.400.000	USD	60.052	19/03/2025	Standard Chartered	434	0,00
KRW	87.000.000	USD	59.123	19/03/2025	Citigroup	20	0,00
KZT	95.628.000	USD	178.111	19/03/2025	Goldman Sachs	584	0,00
SEK	16.760.000	EUR	1.461.382	19/03/2025	UBS	3.854	0,00
USD	2.101.309	AUD	3.270.000	19/03/2025	Citibank	73.850	0,05
USD	3.014.868	CNH	21.800.000	19/03/2025	Standard Chartered	35.030	0,03
USD	4.457.190	CNH	32.384.700	19/03/2025	UBS	30.532	0,02
USD	44.642.508	EUR	42.448.000	19/03/2025	Societe Generale	450.469	0,29
USD	2.966.321	IDR	47.247.000.000	19/03/2025	Societe Generale	62.993	0,04
USD	2.343.835	INR	200.000.000	19/03/2025	Societe Generale	24.587	0,02
USD	447.434	KRW	632.000.000	19/03/2025	Citigroup	17.798	0,01
USD	2.610.011	KRW	3.688.000.000	19/03/2025	Societe Generale	102.897	0,06
USD	1.382.438	MYR	6.096.000	19/03/2025	Barclays	14.825	0,01
USD	3.119.896	NZD	5.400.295	19/03/2025	Barclays	88.861	0,07
USD	92.533	NZD	160.000	19/03/2025	Citibank	2.730	0,00
USD	5.503.028	PEN	20.622.047	19/03/2025	Societe Generale	24.051	0,02
USD	4.111.793	PHP	239.544.136	19/03/2025	Citigroup	10.077	0,00
USD	4.449.089	PHP	259.000.000	19/03/2025	Societe Generale	14.232	0,01
USD	25.000	ZAR	450.463	19/03/2025	Citibank	1.283	0,00
USD	6.598.304	ZAR	118.804.785	19/03/2025	HSBC	343.293	0,23
UZS	1.368.737.450	USD	97.005	20/03/2025	J.P. Morgan	6.669	0,01
KES	17.493.899	USD	129.212	21/03/2025	Standard Chartered	4.150	0,00
EGP	144.912.047	USD	2.653.192	25/03/2025	Goldman Sachs	113.161	0,08
EGP	18.788.698	USD	345.380	26/03/2025	Goldman Sachs	13.167	0,01
EGP	56.287.000	USD	1.031.842	27/03/2025	Bank of America	41.914	0,03
ARS	575.000.000	USD	475.207	03/04/2025	Goldman Sachs	45.401	0,03
EGP	2.801.358	USD	52.343	03/04/2025	Standard Chartered	966	0,00
KES	25.500.000	USD	187.502	04/04/2025	Standard Chartered	6.411	0,01
UZS	1.885.940.097	USD	132.943	04/04/2025	J.P. Morgan	9.186	0,01
EGP	26.429.922	USD	492.177	08/04/2025	Goldman Sachs	9.526	0,01
EGP	2.937.414	USD	55.246	08/04/2025	HSBC	514	0,00
TRY	25.070.000	USD	546.474	08/04/2025	Standard Chartered	100.873	0,07
KES	30.627.567	USD	225.023	09/04/2025	Standard Chartered	7.679	0,01
UZS	1.213.768.287	USD	84.760	15/04/2025	Standard Chartered	6.372	0,00
KES	30.596.100	USD	225.469	16/04/2025	Standard Chartered	6.710	0,00
UZS	4.051.830.000	USD	284.439	17/04/2025	Standard Bank plc	19.574	0,01
UZS	2.715.347.003	USD	199.511	25/04/2025	Standard Bank plc	3.673	0,00
KES	52.533.680	USD	384.862	05/05/2025	Standard Chartered	12.469	0,01

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine (seguito)

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
USD	1.806.529	OMR	695.600	27/05/2025	Standard Chartered	174	0,00
UZS	2.355.918.000	USD	165.502	26/06/2025	Standard Bank plc	7.074	0,01
UZS	4.710.842.418	USD	331.004	01/07/2025	Standard Bank plc	13.477	0,01
UZS	34.242.226.782	USD	2.414.088	21/07/2025	Standard Bank plc	74.671	0,06
NGN	4.220.500.000	USD	2.300.000	20/08/2025	Standard Chartered	141.682	0,10
UZS	1.416.529.000	USD	99.756	29/08/2025	J.P. Morgan	1.980	0,00
UZS	1.416.529.000	USD	99.756	29/08/2025	Standard Bank plc	1.980	0,00
UZS	1.419.023.000	USD	99.756	04/09/2025	J.P. Morgan	1.971	0,00
UZS	4.612.478.000	USD	323.683	09/09/2025	Citibank	6.566	0,01
UZS	3.754.300.000	USD	233.913	25/03/2026	Standard Chartered	17.160	0,01

Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività 3.426.622 2,28

Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività 3.426.622 2,28

USD	363.890	EGP	18.522.000	02/01/2025	HSBC	(501)	0,00
USD	340.875	KZT	179.385.529	06/01/2025	J.P. Morgan	(834)	0,00
USD	1.681.985	TRY	66.152.983	06/01/2025	Standard Chartered	(183.996)	(0,12)
USD	1.160.436	OMR	447.000	08/01/2025	Standard Chartered	(484)	0,00
USD	1.084.547	SAR	4.078.600	08/01/2025	Standard Chartered	(804)	0,00
KZT	396.905.021	USD	773.845	09/01/2025	Citibank	(18.298)	(0,01)
KZT	83.595.000	USD	161.967	09/01/2025	J.P. Morgan	(2.835)	0,00
USD	158.624	KZT	83.595.000	09/01/2025	Citibank	(507)	0,00
KZT	298.992.000	USD	577.930	10/01/2025	J.P. Morgan	(8.898)	0,00
SAR	2.110.000	USD	561.962	15/01/2025	Standard Chartered	(566)	0,00
USD	103.849	OMR	40.000	15/01/2025	Standard Chartered	(40)	0,00
USD	325.596	TRY	13.050.000	15/01/2025	Standard Chartered	(39.219)	(0,03)
USD	190.604	UYU	8.552.000	15/01/2025	Citibank	(3.626)	0,00
UYU	8.552.000	USD	202.991	15/01/2025	Bank of America	(8.761)	(0,01)
EUR	480.109	ISK	70.374.438	17/01/2025	Citibank	(8.220)	(0,01)
USD	820.214	TRY	32.990.307	29/01/2025	Standard Chartered	(88.092)	(0,06)
USD	20.628.433	TRY	568.505	30/01/2025	Standard Chartered	(1.175)	0,00
USD	188.998	LKR	56.000.000	07/02/2025	Citibank	(1.841)	0,00
USD	365.459	LKR	113.000.000	07/02/2025	J.P. Morgan	(19.625)	(0,01)
KZT	188.588.386	USD	365.464	10/02/2025	Standard Bank plc	(9.584)	0,00
USD	1.040.720	TRY	42.222.337	10/02/2025	Standard Chartered	(108.507)	(0,07)
KZT	94.004.912	USD	181.214	11/02/2025	Standard Bank plc	(3.865)	0,00
KZT	35.211.399	USD	70.008	13/02/2025	Standard Chartered	(3.612)	0,00
USD	352.466	LKR	109.000.000	13/02/2025	J.P. Morgan	(18.900)	(0,01)
USD	446.139	LKR	137.500.000	14/02/2025	J.P. Morgan	(22.308)	(0,02)
EUR	859.277	ISK	130.000.000	18/02/2025	Bank of America	(39.555)	(0,03)
USD	449.511	LKR	138.000.000	21/02/2025	J.P. Morgan	(20.510)	(0,01)
KZT	163.792.000	USD	323.911	24/02/2025	Citibank	(15.916)	(0,01)
USD	404.493	TRY	16.744.139	24/02/2025	Standard Chartered	(45.592)	(0,03)
USD	197.475	ARS	234.600.000	03/03/2025	Bank of America	(19.081)	(0,01)
KZT	42.766.857	USD	80.983	11/03/2025	J.P. Morgan	(885)	0,00
USD	95.486.913	USD	183.366	11/03/2025	Standard Chartered	(4.529)	0,00
KZT	79.051.499	USD	149.436	12/03/2025	Goldman Sachs	(1.423)	0,00
KZT	76.926.772	USD	143.856	17/03/2025	Goldman Sachs	(25)	0,00
AUD	7.632.468	USD	4.908.217	19/03/2025	Citibank	(175.949)	(0,11)
AUD	1.218.918	USD	786.834	19/03/2025	Standard Chartered	(31.083)	(0,02)
AUD	2.799.000	USD	1.800.051	19/03/2025	UBS	(64.621)	(0,04)
CAD	661.000	USD	468.159	19/03/2025	Goldman Sachs	(7.225)	(0,01)
CAD	1.479.000	USD	1.049.747	19/03/2025	UBS	(18.399)	(0,01)
CLP	623.000.000	USD	636.029	19/03/2025	Societe Generale	(10.166)	(0,01)
USD	2.841.533.000	USD	647.370	19/03/2025	Societe Generale	(8.946)	(0,01)
EUR	786.719	ISK	116.513.125	19/03/2025	Bank of America	(14.643)	(0,01)
EUR	453.738	NOK	5.394.000	19/03/2025	Barclays	(2.616)	0,00
EUR	385.662	NOK	4.584.000	19/03/2025	Citibank	(2.160)	0,00
EUR	4.320.954	PLN	18.588.400	19/03/2025	Barclays	(160)	0,00
EUR	268.670	PLN	1.157.124	19/03/2025	BNP Paribas	(331)	0,00
EUR	7.347.699	USD	7.727.566	19/03/2025	Societe Generale	(77.974)	(0,05)
INR	65.000.000	USD	762.845	19/03/2025	Citigroup	(9.089)	(0,01)
INR	453.280.000	USD	5.318.281	19/03/2025	Societe Generale	(61.935)	(0,05)

Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

Global Macro Fund (seguito)

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine (seguito)

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
JPY	377.645.640	USD	2.544.358	19/03/2025	UBS	(114.343)	(0,07)
KRW	1.352.731.000	USD	947.390	19/03/2025	Societe Generale	(27.800)	(0,02)
KZT	86.502.518	USD	162.126	19/03/2025	J.P. Morgan	(483)	0,00
MYR	2.294.000	USD	520.229	19/03/2025	Barclays	(5.579)	0,00
MYR	2.897.000	USD	656.618	19/03/2025	Goldman Sachs	(6.688)	(0,01)
NOK	13.447.759	EUR	1.147.321	19/03/2025	Citibank	(10.249)	(0,01)
NOK	8.522.537	EUR	725.397	19/03/2025	Standard Chartered	(4.706)	0,00
NOK	5.027.704	EUR	431.044	19/03/2025	UBS	(6.014)	(0,01)
NZD	1.302.000	USD	733.383	19/03/2025	Standard Chartered	(2.607)	0,00
PEN	600.000	USD	160.192	19/03/2025	Citigroup	(781)	0,00
PEN	4.880.000	USD	1.302.236	19/03/2025	Societe Generale	(5.691)	0,00
SGD	6.109.000	USD	4.574.279	19/03/2025	Citibank	(79.657)	(0,05)
SGD	4.000.000	USD	2.996.665	19/03/2025	Standard Chartered	(53.714)	(0,04)
TWD	83.000.000	USD	2.569.708	19/03/2025	Citigroup	(38.329)	(0,02)
TWD	105.370.000	USD	3.261.447	19/03/2025	Societe Generale	(47.818)	(0,04)
USD	29.089	MYR	130.000	19/03/2025	Goldman Sachs	(76)	0,00
USD	90.579	PHP	5.304.300	19/03/2025	Societe Generale	(247)	0,00
USD	177.561	VND	4.558.000.000	19/03/2025	Citibank	(934)	0,00
VND	4.558.000.000	USD	184.759	19/03/2025	Citibank	(6.263)	(0,01)
USD	116.626	KES	17.493.899	21/03/2025	Standard Chartered	(16.736)	(0,01)
USD	1.392.023	EGP	76.111.378	25/03/2025	Citibank	(60.933)	(0,05)
USD	119.198	VND	3.061.000.000	26/03/2025	Standard Chartered	(653)	0,00
VND	3.061.000.000	USD	123.927	26/03/2025	Standard Chartered	(4.077)	0,00
USD	233.311	UYU	10.527.000	31/03/2025	Goldman Sachs	(3.506)	0,00
UYU	10.527.000	USD	244.956	31/03/2025	Citibank	(8.139)	(0,01)
USD	1.033.879	ARS	1.264.922.000	03/04/2025	Goldman Sachs	(111.388)	(0,08)
USD	174.957	KES	25.500.000	04/04/2025	Standard Chartered	(18.955)	(0,01)
USD	586.703	TRY	25.070.000	08/04/2025	Standard Chartered	(60.644)	(0,04)
USD	209.778	KES	30.627.567	09/04/2025	Standard Chartered	(22.924)	(0,02)
ETB	2.126.000	USD	16.360	11/04/2025	Standard Bank plc	(623)	0,00
KZT	89.169.460	USD	178.339	11/04/2025	Bank of America	(12.765)	(0,01)
USD	77.390	UYU	3.497.265	15/04/2025	Goldman Sachs	(1.123)	0,00
UYU	3.497.265	USD	82.463	15/04/2025	Citibank	(3.950)	0,00
USD	209.778	KES	30.596.100	16/04/2025	Standard Chartered	(22.401)	(0,02)
USD	340.024	KES	52.533.680	05/05/2025	Standard Chartered	(57.308)	(0,04)
KZT	191.258.000	USD	368.052	30/05/2025	J.P. Morgan	(17.440)	(0,02)
USD	489.157	BHD	187.000	18/06/2025	Standard Chartered	(5.940)	0,00
EGP	7.259.284	USD	132.590	08/07/2025	HSBC	(971)	0,00
EGP	2.814.122	USD	51.778	10/07/2025	Standard Chartered	(802)	0,00
USD	301.216	EGP	17.380.171	10/07/2025	Standard Chartered	(13.613)	(0,01)
USD	2.424.228	UZS	34.242.226.782	21/07/2025	J.P. Morgan	(64.531)	(0,04)
EGP	10.495.257	USD	191.170	24/07/2025	Citibank	(2.298)	0,00
EGP	8.020.000	USD	145.580	29/07/2025	Citibank	(1.591)	0,00
USD	1.680.725	NGN	3.185.000.000	20/08/2025	Standard Chartered	(161.890)	(0,11)
USD	788.305	ARS	1.105.978.000	26/08/2025	Goldman Sachs	(131.351)	(0,09)
USD	160.295	NGN	313.377.000	07/10/2025	Goldman Sachs	(16.843)	(0,01)
USD	155.576	NGN	301.981.000	10/10/2025	J.P. Morgan	(14.887)	(0,01)
USD	232.081	NGN	454.878.898	15/10/2025	J.P. Morgan	(24.106)	(0,02)
EGP	12.976.000	USD	227.370	23/10/2025	Standard Chartered	(3.579)	0,00
USD	3.157.721	HKD	24.450.000	09/12/2025	J.P. Morgan	(3.099)	0,00
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(2.468.956)	(1,65)
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	2.235	USD	2.355	31/01/2025	J.P. Morgan	(33)	0,00
Classe di azioni coperta in JPY							
JPY	12.236.139.855	USD	80.400.082	31/01/2025	J.P. Morgan	(2.082.902)	(1,38)
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Passività							
						(2.082.935)	(1,38)
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(4.551.891)	(3,03)
Perdite nette non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(1.125.269)	(0,75)

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti futures finanziari

Descrizione titolo	Numero di contratti	Valuta	Esposizione globale USD	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
Euro-Bobl, 06/03/2025	(1)	EUR	(122.297)	1.557	0,00
Euro-Bund, 06/03/2025	(41)	EUR	(5.677.025)	145.074	0,09
Euro-Buxl, 06/03/2025	(3)	EUR	(413.026)	25.775	0,02
Euro-Schatz, 06/03/2025	(12)	EUR	(1.332.156)	5.603	0,00
FTSE Bursa Malaysia KLCI Index, 31/01/2025	50	MYR	918.036	15.755	0,01
Nikkei 225 Index, 13/03/2025	4	JPY	1.018.019	16.839	0,01
S&P/TSX 60 Index, 20/03/2025	(14)	CAD	(2.890.831)	86.061	0,06
STOXX Europe 600 Index, 21/03/2025	(116)	EUR	(3.042.286)	87.981	0,06
US 30 Year Bond, 20/03/2025	(32)	USD	(3.664.000)	102.813	0,07
US 10 Year Ultra Note, 20/03/2025	(7)	USD	(782.469)	15.165	0,01
US Ultra Bond, 20/03/2025	(79)	USD	(9.467.656)	433.320	0,29
Totale Profitti non realizzati su Contratti futures finanziari				935.943	0,62
US 5 Year Note, 31/03/2025	225	USD	23.964.258	(153.304)	(0,10)
US 10 Year Note, 20/03/2025	66	USD	7.202.250	(40.405)	(0,03)
Totale Perdite non realizzate su contratti futures finanziari				(193.709)	(0,13)
Profitti netti non realizzati su Contratti futures finanziari				742.234	0,49
Contratti di acquisto opzioni					
Quantità	Descrizione titolo	Valuta	Controparte	Valore di mercato USD	% Attivo netto
1.200.000	Foreign Exchange INR/USD, Put, 85,500, 30/01/2029	USD	J.P. Morgan	8.555	0,00
3.700.000	Foreign Exchange INR/USD, Put, 85,500, 25/01/2029	USD	J.P. Morgan	26.280	0,02
Valore totale di mercato su Contratti di acquisto opzioni – Attività				34.835	0,02

Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

Global Macro Fund (seguito)

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti Total Return Swap

Importo nominale	Valuta	Controparte	Descrizione titolo	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% Attivo netto
7.600.000	USD	J.P. Morgan	Tasso attivo Spread di 0,70% su figurativo Tasso passivo USJPEIDVR.I	10/01/2025	150.029	0,10
4.000.000	USD	J.P. Morgan	Tasso attivo Spread di 0,00% su figurativo Tasso passivo USJPEIDVR.I	10/01/2025	8.795	0,01
3.699.000	PEN	Bank of America	PEN/USD 17/01/2025 SWAP 7,6 BMIE7FEU0	22/01/2025	67.548	0,04
Valore totale di mercato su Contratti di Total Return Swap – Attività					226.372	0,15
758.926	USD	Citibank	PEN/USD 23/01/2025 SWAP 5,4 BMIE7MYP4	28/01/2025	(913)	(0,00)
Valore totale di mercato su Contratti di Total Return Swap – Passività					(913)	(0,00)
Valore netto di mercato su Contratti di Total Return Swap – Attivo					225.459	0,15

Garanzia ricevuta e versata dal Fondo in relazione a strumenti finanziari derivati:

Tipo di garanzia	Controparte	Valuta	Importo ricevuto	Importo versato
Global Macro Fund				
Liquidità	Bank of America	USD	60.000	–
Liquidità	BNP Paribas	USD	–	59.500
Liquidità	Goldman Sachs	USD	–	30.000
Liquidità	UBS	USD	–	682.000
Non monetario	Barclays	USD	28.264	–
Non monetario	HSBC	USD	353.003	–
Non monetario	J.P. Morgan	USD	–	60.241
Non monetario	Standard Chartered Bank	USD	–	675.570
			441.267	1.507.311

Parametric Commodity Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Generazione di un rendimento equivalente alla performance dell'indice Barclays Commodity Index Series denominato in dollari statunitensi (l'“Indice”), al netto di tutte le commissioni e spese addebitate al Fondo o da esso sostenute. Il Fondo, che è gestito passivamente, punta a raggiungere il suo obiettivo ricorrendo principalmente a uno o più excess return swap attraverso i quali assume un'esposizione sintetica all'Indice. A tal fine il Fondo deterrà fisicamente gli attivi utilizzati per finanziare gli excess return swap. Tuttavia, qualora ciò sia ritenuto il modo più efficiente per replicare l'Indice, il Fondo potrà anche investire in misura limitata in quote/azioni di altri organismi d'investimento collettivo, inclusi i Fondi della Società e gli ETF di tipo aperto, i quali sono investimenti idonei per OICVM ai sensi della Legge del 2010.

* Il Fondo ha iniziato a operare in data 27 febbraio 2024.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli di stato				
Stati Uniti d'America				
US Treasury 1,75% 15/03/2025	USD	150.000	149.259	0,92
US Treasury 3,875% 31/03/2025	USD	150.000	149.856	0,92
US Treasury 0,375% 30/04/2025	USD	750.000	740.538	4,55
US Treasury 2% 15/08/2025	USD	1.200.000	1.183.412	7,28
US Treasury 3,125% 15/08/2025	USD	800.000	794.498	4,89
US Treasury 0,25% 31/08/2025	USD	400.000	389.595	2,40
US Treasury 5% 31/08/2025	USD	400.000	401.957	2,47
US Treasury 5% 30/09/2025	USD	1.600.000	1.608.467	9,89
US Treasury 0,25% 31/10/2025	USD	500.000	483.922	2,98
US Treasury Bill 0% 23/01/2025	USD	1.570.000	1.566.120	9,63
US Treasury Bill 0% 20/02/2025	USD	1.570.000	1.561.099	9,60
US Treasury Bill 0% 20/03/2025	USD	1.400.000	1.387.509	8,53
US Treasury Bill 0% 17/04/2025	USD	2.000.000	1.975.813	12,15
US Treasury Bill 0% 15/05/2025	USD	1.145.000	1.127.551	6,94
US Treasury Bill 0% 12/06/2025	USD	895.000	878.455	5,40
US Treasury Bill 0% 04/09/2025	USD	1.280.000	1.244.698	7,66
US Treasury Bill 0% 02/10/2025	USD	130.000	126.044	0,78
			15.768.793	96,99
Totale Titoli di Stato			15.768.793	96,99
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato			15.768.793	96,99
Totale Investimenti			15.768.793	96,99
Liquidità			328.700	2,02
Altre Attività/(Passività)			160.446	0,99
Totale Attivo netto			16.257.939	100,00

Il paese indicato nel Prospetto degli investimenti si riferisce al paese del rischio. Il paese di costituzione può essere diverso.

Parametric Commodity Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti swap su indici di materie prime

Importo nominale	Valuta	Controparte	Descrizione titolo	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% Attivo netto
16.062.665	USD	Barclays	Tasso attivo CIND_BXCS1769 Tasso passivo Spread di 0,28% su figurativo	27/02/2025	121.326	0,75
Valore di mercato totale su Contratti swap su indici di materie prime - Attività					121.326	0,75

Systematic Liquid Alpha Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Conseguimento di un livello interessante di rendimento totale, con una potenziale bassa correlazione con le classi di attivi tradizionali (obbligazioni e azioni) e un obiettivo di volatilità annualizzata dell'8% nel lungo termine. Sebbene il Fondo si prefigga di conseguire rendimenti positivi e la volatilità prevista, tali obiettivi non sono garantiti. Il Fondo si propone di raggiungere il proprio obiettivo principalmente attraverso l'esposizione diretta o indiretta a un set diversificato di strategie d'investimento in varie classi di attivi, ossia titoli azionari, titoli a reddito fisso (prevalentemente di qualità investment grade, senza alcuna esposizione diretta a titoli in sofferenza), disponibilità liquide equivalenti, valute e materie prime (soltanto indirettamente). L'allocazione alle varie classi di attivi e strategie sarà basata su un processo sistematico definito dal Consulente per gli investimenti e mirato a raggiungere l'obiettivo di volatilità del Fondo. Tuttavia, per finalità difensive temporanee, durante periodi in cui il Consulente per gli investimenti lo ritenga opportuno alla luce di cambiamenti delle condizioni economiche, finanziarie o politiche, il Consulente per gli investimenti ha la discrezionalità di ridurre l'esposizione del Fondo ad azioni, titoli a reddito fisso, valute e materie prime e di investire in disponibilità liquide equivalenti (inclusi i Buoni del tesoro).

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2024

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli di stato				
Stati Uniti d'America				
US Treasury Bill 0% 02/01/2025	USD	17.814.000	17.814.000	16,63
US Treasury Bill 0% 09/01/2025	USD	18.079.000	18.064.230	16,86
US Treasury Bill 0% 16/01/2025	USD	18.139.000	18.109.175	16,90
US Treasury Bill 0% 23/01/2025	USD	18.154.000	18.109.129	16,90
US Treasury Bill 0% 30/01/2025	USD	5.443.000	5.425.124	5,06
US Treasury Bill 0% 06/02/2025	USD	5.415.000	5.392.826	5,03
US Treasury Bill 0% 13/02/2025	USD	2.875.000	2.860.801	2,67
US Treasury Bill 0% 06/03/2025	USD	18.348.000	18.213.785	17,00
			103.989.070	97,05
Totale Titoli di Stato			103.989.070	97,05
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato			103.989.070	97,05
Totale Investimenti			103.989.070	97,05
Liquidità			4.437.591	4,14
Altre Attività/(Passività)			(1.277.851)	(1,19)
Totale Attivo netto			107.148.810	100,00

Il paese indicato nel Prospetto degli investimenti si riferisce al paese del rischio. Il paese di costituzione può essere diverso.

* Il Fondo ha iniziato a operare in data 20 febbraio 2024.

Systematic Liquid Alpha Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in euro.

Contratti Total Return Swap

Importo nominale	Valuta	Controparte	Descrizione titolo	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% Attivo netto
39.970.895	USD	Barclays	Tasso attivo Goldman Sachs Tactical Factor Value Long Short World Top ER USD Tasso passivo: onere fisso pari a 0,04%	07/08/2025	86.342	0,08
65.208.482	USD	Goldman Sachs	Tasso attivo Macquarie Commodity Investor Product 500E Tasso passivo: onere fisso pari a 0,1%	14/03/2025	6.411	0,00
5.899.929	USD	Goldman Sachs	Tasso attivo Goldman Sachs Intraday Momentum Strategy MCB6 Tasso passivo: onere fisso pari a 0,04%	08/08/2025	15.586	0,02
38.820.713	USD	UBS	Tasso attivo Barclays AIDC Index Tasso passivo: onere fisso pari a 0%	05/09/2025	638.891	0,60
Valore totale di mercato su Contratti di Total Return Swap – Attività					747.230	0,70
15.666.999	USD	JPMorgan Chase Bank	Tasso attivo Goldman Sachs Macro Index CAO2 Tasso passivo: onere fisso pari a 0,2%	30/05/2025	(33.033)	(0,03)
12.133.401	USD	Barclays	Tasso attivo BofA Merrill Lynch FX MLFWDM Excess Return Strategy Tasso passivo: onere fisso pari a 0,25%	24/06/2025	(55.424)	(0,05)
63.413.070	USD	Barclays	Tasso attivo Macquarie Commodity Investor Product 500E Tasso passivo: onere fisso pari a 0,25%	02/12/2025	(167.601)	(0,16)
2.599.993	USD	Barclays	Tasso attivo Goldman Sachs Tactical Factor Value Long Short World Top ER USD Tasso passivo: onere fisso pari a 0,04%	07/08/2025	(3.791)	0,00
52.597.595	USD	Goldman Sachs	Tasso attivo Macquarie Commodity Investor Product 500E Tasso passivo: onere fisso pari a 0,05%	14/07/2025	(93.307)	(0,09)
26.980.874	USD	Goldman Sachs	Tasso attivo Goldman Sachs Tactical Factor Quality Long Short World Top ER USD Tasso passivo: onere fisso pari a 0,04%	08/08/2025	(351.054)	(0,33)
73.172.266	USD	Goldman Sachs	Tasso attivo Goldman Sachs Tactical Factor Momentum Long Short World Top ER USD Tasso passivo: onere fisso pari a 0,04%	08/08/2025	(75.567)	(0,07)
49.007.693	USD	Goldman Sachs	Tasso attivo Goldman Sachs Intraday Momentum Strategy MCB6 Tasso passivo: onere fisso pari a 0,04%	08/08/2025	(95.876)	(0,09)
33.086.480	USD	Goldman Sachs	Tasso attivo Goldman Sachs Tactical Factor Value Long Short World Top ER USD Tasso passivo: onere fisso pari a 0,04%	08/08/2025	(775.648)	(0,72)
4.982.074	USD	Goldman Sachs	Tasso attivo Barclays AIDC Index Tasso passivo: onere fisso pari a 0,48%	24/06/2025	(59.621)	(0,06)
84.165.018	USD	Merrill Lynch	Tasso attivo Barclays AIDC Index Tasso passivo: onere fisso pari a 0,15%	11/07/2025	(315.600)	(0,29)
61.489.254	USD	Macquarie Bank	Tasso attivo Goldman Sachs Macro Index CAO3 Tasso passivo: onere fisso pari a 0,18%	18/03/2025	(84.600)	(0,07)
11.626.495	USD	Macquarie Bank	Tasso attivo Macquarie Investor Product 725E Tasso passivo: onere fisso pari a 0,29%	18/03/2025	(129.327)	(0,13)
6.540.320	USD	Macquarie Bank	Tasso attivo Macquarie Commodity Investor Product 500E Tasso passivo: onere fisso pari a 0,34%	18/03/2025	(148.955)	(0,14)
Valore totale di mercato su Contratti di Total Return Swap – Passività					(2.389.404)	(2,23)
Valore netto di mercato su Contratti di Total Return Swap – Passività					(1.642.174)	(1,53)

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2024, espressi in dollari USA.

Contratti swap su indici di materie prime

Importo nominale	Valuta	Controparte	Descrizione titolo	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% Attivo netto
57.188.055	USD	Merrill Lynch	Tasso attivo CIND_MLCIUSVL Tasso passivo Spread di 0,06% su figurativo	18/03/2025	875.888	0,82
Valore di mercato totale su Contratti swap su indici di materie prime – Attività					875.888	0,82
79.517.134	USD	Merrill Lynch	Tasso attivo CIND_MLCIUKD2 Tasso passivo Spread di 0,25% su figurativo	18/03/2025	(381.104)	(0,36)
34.139.642	USD	Merrill Lynch	Tasso attivo CIND_BACKISUS Tasso passivo Spread di 0,00% su figurativo	26/06/2025	(9.942)	(0,01)
Valore di mercato totale su Contratti swap su indici di materie prime – Passività					(391.046)	(0,37)
Valore di mercato netto su Contratti swap su indici di materie prime – Attività					484.842	0,45

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
Classe di azioni coperta in EUR							
USD	679	EUR	647	31/01/2025	J.P. Morgan	9	0,00
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Attività						9	0,00
Classe di azioni coperta in GBP							
GBP	508	USD	635	31/01/2025	J.P. Morgan	1	0,00
USD	543.080	GBP	428.136	31/01/2025	J.P. Morgan	7.229	0,01
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Attività						7.230	0,01
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						7.239	0,01
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	30.735	USD	32.379	31/01/2025	J.P. Morgan	(507)	0,00
Classe di azioni coperta in GBP							
GBP	18.248.249	USD	22.945.933	31/01/2025	J.P. Morgan	(106.555)	(0,10)
USD	488	GBP	390	31/01/2025	J.P. Morgan	(1)	0,00
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Passività						(107.063)	(0,10)
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(107.063)	(0,10)
Perdite nette non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(99.824)	(0,09)

Garanzia ricevuta e versata dal Fondo in relazione a strumenti finanziari derivati:

Tipo di garanzia	Controparte	Valuta	Importo ricevuto	Importo versato
Systematic Liquid Alpha Fund				
Non monetario	Barclays	USD	–	3.064.491
Non monetario	Goldman Sachs	USD	–	9.202.467
Non monetario	J.P. Morgan	USD	–	764.874
Non monetario	Macquarie	USD	–	2.185.203
Non monetario	UBS	USD	–	438.641
			–	15.655.676

Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

Stato patrimoniale

Al 31 dicembre 2024

	American Resilience Fund	Asia Opportunity Fund	Calvert Global Equity Fund	Calvert Sustainable Climate Aligned Fund	Calvert Sustainable Developed Europe Equity Select Fund
	USD	USD	USD	USD	EUR
Attivo					
Investimenti in titoli al costo	5.361.445	3.482.474.919	34.659.935	5.603.335	6.348.764
Profitti/(perdite) non realizzati(e)	997.095	(22.963.171)	739.015	1.255.475	753.908
Investimenti in titoli al valore di mercato	6.358.540	3.459.511.748	35.398.950	6.858.810	7.102.672
Depositi bancari e presso intermediari	127.096	915.404	454.760	32.164	35.969
Crediti su sottoscrizioni	—	4.178.855	—	1.789	339
Crediti su investimenti venduti	—	—	—	—	—
Dividendi esigibili	5.490	517.262	7.668	4.827	2.532
Interessi esigibili	—	—	—	—	—
Opzioni acquistate al valore equo	—	—	—	—	—
Profitti non realizzati su contratti futures finanziari	—	—	—	—	—
Profitti non realizzati su contratti di cambio a termine	9	339.497	—	138	4.961
Profitti non realizzati su interest rate swap e cross-currency swap	—	—	—	—	—
Profitti non realizzati su swap su tassi d'inflazione	—	—	—	—	—
Profitti non realizzati su credit default swap	—	—	—	—	—
Profitti non realizzati su swap su indici di materie prime e total return swap	—	—	—	—	—
Profitti non realizzati su contratti a termine su bond forward	—	—	—	—	—
Profitti non realizzati su contratti TBA	—	—	—	—	—
Altre attività	9.907	918.189	5.100	11.322	12.023
Totale attivo	6.501.042	3.466.380.955	35.866.478	6.909.050	7.158.496
Passivo					
Scoperti bancari e debiti verso intermediari	—	—	—	—	—
Pagabili su riscatti	—	11.808.007	—	—	—
Pagabili su investimenti acquistati	—	—	—	—	—
Riserva per imposte estere	—	21.445.314	—	—	—
Commissioni di gestione pagabili	4.696	3.363.124	21.747	3.777	2.931
Opzioni vendute al valore equo	—	—	—	—	—
Perdite non realizzate su contratti futures finanziari	—	—	—	—	—
Perdite non realizzate su contratti di cambio a termine	5.403	6.355.902	—	6.916	—
Perdite non realizzate su interest rate swap e cross-currency swap	—	—	—	—	—
Perdite non realizzate su swap su tassi d'inflazione	—	—	—	—	—
Perdite non realizzate su credit default swap	—	—	—	—	—
Perdite non realizzate su swap su indici di materie prime e total return swap	—	—	—	—	—
Perdite non realizzate su contratti a termine su bond forward	—	—	—	—	—
Perdite non realizzate su contratti TBA	—	—	—	—	—
Altre passività	933	824.867	3.422	1.024	1.009
Totale passivo	11.032	43.797.214	25.169	11.717	3.940
Totale Attivo netto	6.490.010	3.422.583.741	35.841.309	6.897.333	7.154.556

Stato patrimoniale (seguito)

Al 31 dicembre 2024

	Calvert Sustainable Developed Markets Equity Select Fund	Calvert Sustainable Diversity, Equity and Inclusion Fund	Calvert Sustainable Emerging Markets Equity Select Fund	Calvert Sustainable US Equity Select Fund	Calvert US Equity Fund ¹
	USD	USD	USD	USD	USD
Attivo					
Investimenti in titoli al costo	5.328.900	5.389.887	5.124.767	5.744.089	4.914.337
Profitti/(perdite) non realizzati(e)	1.271.437	1.225.740	344.177	1.406.755	346.771
Investimenti in titoli al valore di mercato	6.600.337	6.615.627	5.468.944	7.150.844	5.261.108
Depositi bancari e presso intermediari	34.521	30.283	26.829	29.286	138.317
Crediti su sottoscrizioni	2.095	161	14	716	—
Crediti su investimenti venduti	—	—	—	—	—
Dividendi esigibili	4.726	2.872	4.581	4.026	2.087
Interessi esigibili	—	—	—	—	—
Opzioni acquistate al valore equo	—	—	—	—	—
Profitti non realizzati su contratti futures finanziari	—	—	—	—	—
Profitti non realizzati su contratti di cambio a termine	73	—	33	3	—
Profitti non realizzati su interest rate swap e cross-currency swap	—	—	—	—	—
Profitti non realizzati su swap su tassi d'inflazione	—	—	—	—	—
Profitti non realizzati su credit default swap	—	—	—	—	—
Profitti non realizzati su swap su indici di materie prime e total return swap	—	—	—	—	—
Profitti non realizzati su contratti a termine su bond forward	—	—	—	—	—
Profitti non realizzati su contratti TBA	—	—	—	—	—
Altre attività	10.209	10.524	807	15.906	2.864
Totale attivo	6.651.961	6.659.467	5.501.208	7.200.781	5.404.376
Passivo					
Scoperti bancari e debiti verso intermediari	—	—	—	—	—
Pagabili su riscatti	—	32	—	—	—
Pagabili su investimenti acquistati	—	—	—	—	—
Riserva per imposte estere	—	—	36.165	—	—
Commissioni di gestione pagabili	2.854	3.570	2.904	3.028	3.267
Opzioni vendute al valore equo	—	—	—	—	—
Perdite non realizzate su contratti futures finanziari	—	—	—	—	—
Perdite non realizzate su contratti di cambio a termine	5.445	5.695	4.846	14.418	—
Perdite non realizzate su interest rate swap e cross-currency swap	—	—	—	—	—
Perdite non realizzate su swap su tassi d'inflazione	—	—	—	—	—
Perdite non realizzate su credit default swap	—	—	—	—	—
Perdite non realizzate su swap su indici di materie prime e total return swap	—	—	—	—	—
Perdite non realizzate su contratti a termine su bond forward	—	—	—	—	—
Perdite non realizzate su contratti TBA	—	—	—	—	—
Altre passività	983	961	802	1.030	545
Totale passivo	9.282	10.258	44.717	18.476	3.812
Totale Attivo netto	6.642.679	6.649.209	5.456.491	7.182.305	5.400.564

¹ Il Fondo ha iniziato a operare in data 24 gennaio 2024.

Stato patrimoniale (seguito)

Al 31 dicembre 2024

	Cina A-shares Fund	Developing Opportunity Fund	Emerging Leaders Equity Fund	Europe Opportunity Fund	Global Brands Equity Income Fund
	USD	USD	USD	EUR	USD
Attivo					
Investimenti in titoli al costo	22.775.216	88.797.225	769.362.533	1.043.796.843	400.232.228
Profitti/(perdite) non realizzati(e)	372.805	5.845.022	82.734.725	207.361.978	92.179.763
Investimenti in titoli al valore di mercato	23.148.021	94.642.247	852.097.258	1.251.158.821	492.411.991
Depositi bancari e presso intermediari	573.146	122.778	45.389.612	417.267	861.836
Crediti su sottoscrizioni	13.160	15.250	1.554.431	844.275	972.335
Crediti su investimenti venduti	—	—	—	9.049.660	—
Dividendi esigibili	—	14.746	788.196	116.232	367.057
Interessi esigibili	—	—	—	—	2.467.588
Opzioni acquistate al valore equo	—	—	—	—	—
Profitti non realizzati su contratti futures finanziari	—	—	—	—	—
Profitti non realizzati su contratti di cambio a termine	314	8.014	50.002	1.705.721	26.556
Profitti non realizzati su interest rate swap e cross-currency swap	—	—	—	—	—
Profitti non realizzati su swap su tassi d'inflazione	—	—	—	—	—
Profitti non realizzati su credit default swap	—	—	—	—	—
Profitti non realizzati su swap su indici di materie prime e total return swap	—	—	—	—	—
Profitti non realizzati su contratti a termine su bond forward	—	—	—	—	—
Profitti non realizzati su contratti TBA	—	—	—	—	—
Altre attività	324	17.275	338.896	1.424.664	833.308
Totale attivo	23.734.965	94.820.310	900.218.395	1.264.716.640	497.940.671
Passivo					
Scoperti bancari e debiti verso intermediari	—	—	1.693.330	—	920.363
Pagabili su riscatti	62.278	61.890	940.314	2.030.025	861.783
Pagabili su investimenti acquistati	—	—	—	21.004.632	—
Riserva per imposte estere	—	550.418	9.803.388	—	—
Commissioni di gestione pagabili	32.415	77.740	837.723	1.199.465	750.627
Opzioni vendute al valore equo	—	—	—	—	—
Perdite non realizzate su contratti futures finanziari	—	—	—	—	—
Perdite non realizzate su contratti di cambio a termine	74.285	350.192	1.246.041	17.386	2.449.098
Perdite non realizzate su interest rate swap e cross-currency swap	—	—	—	—	—
Perdite non realizzate su swap su tassi d'inflazione	—	—	—	—	—
Perdite non realizzate su credit default swap	—	—	—	—	—
Perdite non realizzate su swap su indici di materie prime e total return swap	—	—	—	—	1.023.390
Perdite non realizzate su contratti a termine su bond forward	—	—	—	—	—
Perdite non realizzate su contratti TBA	—	—	—	—	—
Altre passività	8.575	20.128	179.038	245.159	179.001
Totale passivo	177.553	1.060.368	14.699.834	24.496.667	6.184.262
Totale Attivo netto	23.557.412	93.759.942	885.518.561	1.240.219.973	491.756.409

Stato patrimoniale (seguito)

Al 31 dicembre 2024

	Global Brands Fund	Global Core Equity Fund	Global Endurance Fund	Global Insight Fund	Global Opportunity Fund
	USD	USD	USD	USD	USD
Attivo					
Investimenti in titoli al costo	15.167.180.102	33.542.615	47.883.198	577.769.757	8.766.339.806
Profitti/(perdite) non realizzati(e)	5.086.089.993	9.639.879	(9.710.035)	162.290.726	4.656.605.040
Investimenti in titoli al valore di mercato	20.253.270.095	43.182.494	38.173.163	740.060.483	13.422.944.846
Depositi bancari e presso intermediari	20.156.106	385.184	243.349	3.223	62.250.240
Crediti su sottoscrizioni	20.386.557	22.701	33.174	2.106.585	20.017.015
Crediti su investimenti venduti	—	183.111	—	—	—
Dividendi esigibili	15.140.073	6.071	7.724	—	1.509.842
Interessi esigibili	—	—	—	—	—
Opzioni acquistate al valore equo	—	—	—	2.080.474	—
Profitti non realizzati su contratti futures finanziari	—	—	—	—	—
Profitti non realizzati su contratti di cambio a termine	1.493.302	103	84	20.414	675.139
Profitti non realizzati su interest rate swap e cross-currency swap	—	—	—	—	—
Profitti non realizzati su swap su tassi d'inflazione	—	—	—	—	—
Profitti non realizzati su credit default swap	—	—	—	—	—
Profitti non realizzati su swap su indici di materie prime e total return swap	—	—	—	—	—
Profitti non realizzati su contratti a termine su bond forward	—	—	—	—	—
Profitti non realizzati su contratti TBA	—	—	—	—	—
Altre attività	35.197.898	43.556	70.410	16.451	3.191.177
Totale attivo	20.345.644.031	43.823.220	38.527.904	744.287.630	13.510.588.259
Passivo					
Scoperti bancari e debiti verso intermediari	—	—	103.568	2.052.047	—
Pagabili su riscatti	46.871.869	219.911	36.268	4.982.023	49.241.412
Pagabili su investimenti acquistati	—	—	542.817	—	116.851.381
Riserva per imposte estere	—	—	—	—	49.308.182
Commissioni di gestione pagabili	21.864.663	27.358	40.204	933.502	15.230.496
Opzioni vendute al valore equo	—	—	—	—	—
Perdite non realizzate su contratti futures finanziari	—	—	—	—	—
Perdite non realizzate su contratti di cambio a termine	55.043.297	470	43	431.063	26.324.505
Perdite non realizzate su interest rate swap e cross-currency swap	—	—	—	—	—
Perdite non realizzate su swap su tassi d'inflazione	—	—	—	—	—
Perdite non realizzate su credit default swap	—	—	—	—	—
Perdite non realizzate su swap su indici di materie prime e total return swap	—	—	—	—	—
Perdite non realizzate su contratti a termine su bond forward	—	—	—	—	—
Perdite non realizzate su contratti TBA	—	—	—	—	—
Altre passività	3.982.135	7.165	9.090	158.892	2.596.501
Totale passivo	127.761.964	254.904	731.990	8.557.527	259.552.477
Totale Attivo netto	20.217.882.067	43.568.316	37.795.914	735.730.103	13.251.035.782

Stato patrimoniale (seguito)

Al 31 dicembre 2024

	Global Permanence Fund	Global Qualità Fund	Global Sustain Fund	Indian Equity Fund	International Resilience Fund
	USD	USD	USD	USD	USD
Attivo					
Investimenti in titoli al costo	19.262.069	2.113.050.782	712.432.907	117.192.391	68.747.156
Profitti/(perdite) non realizzati(e)	(283.523)	417.907.792	151.686.228	53.536.343	4.713.710
Investimenti in titoli al valore di mercato	18.978.546	2.530.958.574	864.119.135	170.728.734	73.460.866
Depositi bancari e presso intermediari	187.127	2.901.844	925.638	15.356.706	801.096
Crediti su sottoscrizioni	—	615.835	330.478	340.217	16.094
Crediti su investimenti venduti	446.089	—	—	—	—
Dividendi esigibili	11.036	1.953.295	627.578	—	16.396
Interessi esigibili	—	—	—	—	—
Opzioni acquistate al valore equo	46.922	—	—	—	—
Profitti non realizzati su contratti futures finanziari	—	—	—	—	—
Profitti non realizzati su contratti di cambio a termine	—	31.578	35.088	443	—
Profitti non realizzati su interest rate swap e cross-currency swap	—	—	—	—	—
Profitti non realizzati su swap su tassi d'inflazione	—	—	—	—	—
Profitti non realizzati su credit default swap	—	—	—	—	—
Profitti non realizzati su swap su indici di materie prime e total return swap	—	—	—	—	—
Profitti non realizzati su contratti a termine su bond forward	—	—	—	—	—
Profitti non realizzati su contratti TBA	—	—	—	—	—
Altre attività	40.516	3.722.500	1.815.385	391	95.248
Totale attivo	19.710.236	2.540.183.626	867.853.302	186.426.491	74.389.700
Passivo					
Scoperti bancari e debiti verso intermediari	—	—	—	—	—
Pagabili su riscatti	—	1.589.665	336.589	202.793	38.535
Pagabili su investimenti acquistati	173.127	—	—	—	—
Riserva per imposte estere	—	—	—	6.869.052	—
Commissioni di gestione pagabili	16.214	2.158.086	540.401	227.595	75.395
Opzioni vendute al valore equo	—	—	—	—	—
Perdite non realizzate su contratti futures finanziari	—	—	—	269.700	—
Perdite non realizzate su contratti di cambio a termine	—	2.193.718	1.255.635	210	—
Perdite non realizzate su interest rate swap e cross-currency swap	—	—	—	—	—
Perdite non realizzate su swap su tassi d'inflazione	—	—	—	—	—
Perdite non realizzate su credit default swap	—	—	—	—	—
Perdite non realizzate su swap su indici di materie prime e total return swap	—	—	—	—	—
Perdite non realizzate su contratti a termine su bond forward	—	—	—	—	—
Perdite non realizzate su contratti TBA	—	—	—	—	—
Altre passività	2.380	364.930	115.493	58.958	13.717
Totale passivo	191.721	6.306.399	2.248.118	7.628.308	127.647
Totale Attivo netto	19.518.515	2.533.877.227	865.605.184	178.798.183	74.262.053

Stato patrimoniale (seguito)

Al 31 dicembre 2024

	Japanese Equity Fund	Japanese Small Cap Equity Fund	NextGen Emerging Markets Fund	Parametric Global Defensive Equity Fund ²	QuantActive Global Infrastructure Fund ³
	JPY	JPY	EUR	USD	USD
Attivo					
Investimenti in titoli al costo	15.861.286.036	618.472.944	37.123.495	105.823.402	541.942.604
Profitti/(perdite) non realizzati(e)	1.605.125.887	94.809.790	6.973.662	(442.470)	32.399.864
Investimenti in titoli al valore di mercato	17.466.411.923	713.282.734	44.097.157	105.380.932	574.342.468
Depositi bancari e presso intermediari	135.359.738	15.789.888	123.420	3.334.061	771.342
Crediti su sottoscrizioni	43.355.930	–	71.275	40.646	1.091.967
Crediti su investimenti venduti	14.151.082	–	433.606	–	–
Dividendi esigibili	16.284.756	846.805	103.689	–	1.947.683
Interessi esigibili	–	–	–	152.075	–
Opzioni acquistate al valore equo	–	–	–	–	–
Profitti non realizzati su contratti futures finanziari	–	–	–	–	–
Profitti non realizzati su contratti di cambio a termine	54.690.241	–	1.994	–	359.167
Profitti non realizzati su interest rate swap e cross-currency swap	–	–	–	–	–
Profitti non realizzati su swap su tassi d'inflazione	–	–	–	–	–
Profitti non realizzati su credit default swap	–	–	–	–	–
Profitti non realizzati su swap su indici di materie prime e total return swap	–	–	–	–	–
Profitti non realizzati su contratti a termine su bond forward	–	–	–	–	–
Profitti non realizzati su contratti TBA	–	–	–	–	–
Altre attività	22.567	–	249.026	–	2.684.312
Totale attivo	17.730.276.237	729.919.427	45.080.167	108.907.714	581.196.939
Passivo					
Scoperti bancari e debiti verso intermediari	–	–	–	–	–
Pagabili su riscatti	4.171.087	–	87.250	–	983.656
Pagabili su investimenti acquistati	8.875.130	–	–	–	–
Riserva per imposte estere	–	–	–	–	–
Commissioni di gestione pagabili	16.435.177	464.718	60.020	41.441	606.654
Opzioni vendute al valore equo	–	–	–	288.105	–
Perdite non realizzate su contratti futures finanziari	–	–	–	–	–
Perdite non realizzate su contratti di cambio a termine	564.419	–	364	659.074	2.589.664
Perdite non realizzate su interest rate swap e cross-currency swap	–	–	–	–	–
Perdite non realizzate su swap su tassi d'inflazione	–	–	–	–	–
Perdite non realizzate su credit default swap	–	–	–	–	–
Perdite non realizzate su swap su indici di materie prime e total return swap	–	–	–	–	–
Perdite non realizzate su contratti a termine su bond forward	–	–	–	–	–
Perdite non realizzate su contratti TBA	–	–	–	–	–
Altre passività	3.237.662	68.669	12.487	14.785	133.590
Totale passivo	33.283.475	533.387	160.121	1.003.405	4.313.564
Totale Attivo netto	17.696.992.762	729.386.040	44.920.046	107.904.309	576.883.375

² Il Fondo ha iniziato a operare in data 27 settembre 2024.

³ Precedentemente noto come Global Infrastructure Fund fino al 6 dicembre 2024.

Stato patrimoniale (seguito)

Al 31 dicembre 2024

	QuantActive Global Property Fund ⁴	Saudi Equity Fund	Sustainable Asia Equity Fund	Sustainable Emerging Markets Equity Fund	Tailwinds Fund
	USD	USD	USD	USD	USD
Attivo					
Investimenti in titoli al costo	69.498.346	18.313.577	52.961.220	516.675.077	5.406.774
Profitti/(perdite) non realizzati(e)	1.914.029	3.850.775	4.994.238	69.527.903	785.209
Investimenti in titoli al valore di mercato	71.412.375	22.164.352	57.955.458	586.202.980	6.191.983
Depositi bancari e presso intermediari	179.268	859.818	163.524	1.713.114	140.531
Crediti su sottoscrizioni	13.240	2.078	168.123	297.618	—
Crediti su investimenti venduti	1.398	—	—	—	—
Dividendi esigibili	139.259	—	33.455	616.963	942
Interessi esigibili	—	—	—	—	—
Opzioni acquistate al valore equo	—	—	—	—	—
Profitti non realizzati su contratti futures finanziari	—	—	—	—	—
Profitti non realizzati su contratti di cambio a termine	8.126	—	353	1.088	—
Profitti non realizzati su interest rate swap e cross-currency swap	—	—	—	—	—
Profitti non realizzati su swap su tassi d'inflazione	—	—	—	—	—
Profitti non realizzati su credit default swap	—	—	—	—	—
Profitti non realizzati su swap su indici di materie prime e total return swap	—	—	—	—	—
Profitti non realizzati su contratti a termine su bond forward	—	—	—	—	—
Profitti non realizzati su contratti TBA	—	—	—	—	—
Altre attività	985.853	—	32.727	966.293	2.035
Totale attivo	72.739.519	23.026.248	58.353.640	589.798.056	6.335.491
Passivo					
Scoperti bancari e debiti verso intermediari	—	—	—	2.523	—
Pagabili su riscatti	77.357	—	85.983	165.402	—
Pagabili su investimenti acquistati	—	7.458	—	—	—
Riserva per imposte estere	—	—	330.085	4.919.230	—
Commissioni di gestione pagabili	71.806	18.307	67.937	374.813	5.024
Opzioni vendute al valore equo	—	—	—	—	—
Perdite non realizzate su contratti futures finanziari	—	—	—	—	—
Perdite non realizzate su contratti di cambio a termine	157.589	—	22	206	5.882
Perdite non realizzate su interest rate swap e cross-currency swap	—	—	—	—	—
Perdite non realizzate su swap su tassi d'inflazione	—	—	—	—	—
Perdite non realizzate su credit default swap	—	—	—	—	—
Perdite non realizzate su swap su indici di materie prime e total return swap	—	—	—	—	—
Perdite non realizzate su contratti a termine su bond forward	—	—	—	—	—
Perdite non realizzate su contratti TBA	—	—	—	—	—
Altre passività	15.376	7.397	18.464	98.773	736
Totale passivo	322.128	33.162	502.491	5.560.947	11.642
Totale Attivo netto	72.417.391	22.993.086	57.851.149	584.237.109	6.323.849

⁴ Precedentemente noto come Global Property Fund fino al 6 dicembre 2024.

Stato patrimoniale (seguito)

Al 31 dicembre 2024

	US Advantage Fund	US Core Equity Fund	US Growth Fund	US Insight Fund	US Permanence Fund
	USD	USD	USD	USD	USD
Attivo					
Investimenti in titoli al costo	3.155.599.712	198.780.433	2.804.389.988	96.944.136	15.753.437
Profitti/(perdite) non realizzati(e)	687.458.611	61.242.321	668.806.666	18.049.273	788.171
Investimenti in titoli al valore di mercato	3.843.058.323	260.022.754	3.473.196.654	114.993.409	16.541.608
Depositi bancari e presso intermediari	3.529	2.284.083	28.100	173.250	540.843
Crediti su sottoscrizioni	8.018.347	456.082	17.464.869	180.256	—
Crediti su investimenti venduti	—	—	—	—	—
Dividendi esigibili	406.406	2.319	—	—	12.495
Interessi esigibili	—	—	—	—	—
Opzioni acquistate al valore equo	11.541.983	—	9.940.065	301.636	39.735
Profitti non realizzati su contratti futures finanziari	—	—	—	—	—
Profitti non realizzati su contratti di cambio a termine	295.719	866	334.487	124	—
Profitti non realizzati su interest rate swap e cross-currency swap	—	—	—	—	—
Profitti non realizzati su swap su tassi d'inflazione	—	—	—	—	—
Profitti non realizzati su credit default swap	—	—	—	—	—
Profitti non realizzati su swap su indici di materie prime e total return swap	—	—	—	—	—
Profitti non realizzati su contratti a termine su bond forward	—	—	—	—	—
Profitti non realizzati su contratti TBA	—	—	—	—	—
Altre attività	896.726	256.546	384.336	5.453	38.873
Totale attivo	3.864.221.033	263.022.650	3.501.348.511	115.654.128	17.173.554
Passivo					
Scoperti bancari e debiti verso intermediari	9.337.203	—	7.947.451	—	—
Pagabili su riscatti	10.668.260	54.928	38.501.182	317.660	—
Pagabili su investimenti acquistati	—	—	—	—	—
Riserva per imposte estere	—	—	—	—	—
Commissioni di gestione pagabili	4.057.138	146.787	3.546.870	91.434	10.473
Opzioni vendute al valore equo	—	—	—	—	—
Perdite non realizzate su contratti futures finanziari	—	—	—	—	—
Perdite non realizzate su contratti di cambio a termine	6.479.542	467	4.373.036	27	—
Perdite non realizzate su interest rate swap e cross-currency swap	—	—	—	—	—
Perdite non realizzate su swap su tassi d'inflazione	—	—	—	—	—
Perdite non realizzate su credit default swap	—	—	—	—	—
Perdite non realizzate su swap su indici di materie prime e total return swap	—	—	—	—	—
Perdite non realizzate su contratti a termine su bond forward	—	—	—	—	—
Perdite non realizzate su contratti TBA	—	—	—	—	—
Altre passività	745.817	38.728	662.305	15.340	1.646
Totale passivo	31.287.960	240.910	55.030.844	424.461	12.119
Totale Attivo netto	3.832.933.073	262.781.740	3.446.317.667	115.229.667	17.161.435

Stato patrimoniale (seguito)

Al 31 dicembre 2024

	US Value Fund	Vitality Fund	Calvert Global High Yield Bond Fund	Calvert Sustainable Euro Corporate Bond Fund ⁵	Calvert Sustainable Euro Strategic Bond Fund ⁶
	USD	USD	USD	EUR	EUR
Attivo					
Investimenti in titoli al costo	181.260.319	4.259.454	20.866.718	34.530.528	24.118.718
Profitti/(perdite) non realizzati(e)	18.643.093	(656.125)	379.435	490.906	(393.205)
Investimenti in titoli al valore di mercato	199.903.412	3.603.329	21.246.153	35.021.434	23.725.513
Depositi bancari e presso intermediari	2.054.338	175.733	383.408	405.963	674.632
Crediti su sottoscrizioni	16.440	—	—	—	1.940
Crediti su investimenti venduti	—	—	—	—	—
Dividendi esigibili	155.806	89	—	—	—
Interessi esigibili	—	—	318.966	545.322	319.901
Opzioni acquistate al valore equo	—	—	—	—	—
Profitti non realizzati su contratti futures finanziari	—	—	—	16.400	6.037
Profitti non realizzati su contratti di cambio a termine	119	—	338.995	—	3.317
Profitti non realizzati su interest rate swap e cross-currency swap	—	—	—	—	—
Profitti non realizzati su swap su tassi d'inflazione	—	—	—	—	—
Profitti non realizzati su credit default swap	—	—	—	—	—
Profitti non realizzati su swap su indici di materie prime e total return swap	—	—	—	—	—
Profitti non realizzati su contratti a termine su bond forward	—	—	—	—	—
Profitti non realizzati su contratti TBA	—	—	—	—	—
Altre attività	581.782	1.430	477	—	—
Totale attivo	202.711.897	3.780.581	22.287.999	35.989.119	24.731.340
Passivo					
Scoperti bancari e debiti verso intermediari	—	—	—	—	122.406
Pagabili su riscatti	63.443	—	—	—	49.893
Pagabili su investimenti acquistati	—	—	—	—	—
Riserva per imposte estere	—	—	—	—	—
Commissioni di gestione pagabili	50.879	2.562	11.441	14.078	10.006
Opzioni vendute al valore equo	—	—	—	—	—
Perdite non realizzate su contratti futures finanziari	—	—	—	18.395	78.509
Perdite non realizzate su contratti di cambio a termine	15.950	—	4.419	—	2.213
Perdite non realizzate su interest rate swap e cross-currency swap	—	—	—	—	46.357
Perdite non realizzate su swap su tassi d'inflazione	—	—	—	—	—
Perdite non realizzate su credit default swap	—	—	—	—	24.455
Perdite non realizzate su swap su indici di materie prime e total return swap	—	—	—	—	—
Perdite non realizzate su contratti a termine su bond forward	—	—	—	—	—
Perdite non realizzate su contratti TBA	—	—	—	—	—
Altre passività	23.781	378	2.103	3.429	2.415
Totale passivo	154.053	2.940	17.963	35.902	336.254
Totale Attivo netto	202.557.844	3.777.641	22.270.036	35.953.217	24.395.086

⁵ Precedentemente noto come Sustainable Euro Corporate Bond Fund fino al 23 agosto 2024.

⁶ Precedentemente noto come Sustainable Euro Strategic Bond Fund fino al 23 agosto 2024.

Stato patrimoniale (seguito)

Al 31 dicembre 2024

	Calvert Sustainable Global Green Bond Fund	Emerging Markets Corporate Debt Fund	Emerging Markets Debt Fund	Emerging Markets Debt Opportunities Fund	Emerging Markets Fixed Income Opportunities Fund
	USD	USD	USD	USD	USD
Attivo					
Investimenti in titoli al costo	88.757.010	601.087.680	205.380.335	953.096.288	53.310.750
Profitti/(perdite) non realizzati(e)	1.864.461	(32.066.789)	4.265.839	13.871.893	(345.396)
Investimenti in titoli al valore di mercato	90.621.471	569.020.891	209.646.174	966.968.181	52.965.354
Depositi bancari e presso intermediari	2.381.577	9.689.377	6.496.070	86.590.679	3.279.657
Crediti su sottoscrizioni	–	3.810.529	776.257	657.809	1.707.832
Crediti su investimenti venduti	–	–	–	–	–
Dividendi esigibili	–	–	–	–	–
Interessi esigibili	865.067	8.873.154	3.855.959	22.564.183	1.217.219
Opzioni acquistate al valore equo	–	–	–	275.484	15.641
Profitti non realizzati su contratti futures finanziari	165.525	701.106	316.572	3.835.570	228.130
Profitti non realizzati su contratti di cambio a termine	144.427	557.638	402.342	10.884.710	681.338
Profitti non realizzati su interest rate swap e cross-currency swap	–	–	–	2.631.668	663.619
Profitti non realizzati su swap su tassi d'inflazione	–	–	–	–	–
Profitti non realizzati su credit default swap	–	–	–	2.594.080	122.560
Profitti non realizzati su swap su indici di materie prime e total return swap	–	–	–	–	–
Profitti non realizzati su contratti a termine su bond forward	–	–	–	–	–
Profitti non realizzati su contratti TBA	–	–	–	–	–
Altre attività	–	438	461	59.730	30.983
Totale attivo	94.178.067	592.653.133	221.493.835	1.097.062.094	60.912.333
Passivo					
Scoperti bancari e debiti verso intermediari	261.464	–	–	5.898.418	452.237
Pagabili su riscatti	–	2.139.540	387.026	200.185	92.182
Pagabili su investimenti acquistati	–	199.290	–	199.290	–
Riserva per imposte estere	–	–	–	–	–
Commissioni di gestione pagabili	32.081	494.913	156.769	482.258	67.481
Opzioni vendute al valore equo	–	–	–	–	–
Perdite non realizzate su contratti futures finanziari	329.897	1.731.525	1.726.624	19.325	–
Perdite non realizzate su contratti di cambio a termine	447.654	3.995.799	988.152	13.079.729	1.037.348
Perdite non realizzate su interest rate swap e cross-currency swap	13.617	–	–	4.071.521	752.841
Perdite non realizzate su swap su tassi d'inflazione	–	–	–	–	–
Perdite non realizzate su credit default swap	–	–	–	2.346.352	125.774
Perdite non realizzate su swap su indici di materie prime e total return swap	–	–	–	420.823	–
Perdite non realizzate su contratti a termine su bond forward	–	–	–	–	–
Perdite non realizzate su contratti TBA	–	–	–	–	–
Altre passività	10.238	92.894	38.786	181.841	26.698
Totale passivo	1.094.951	8.653.961	3.297.357	26.899.742	2.554.561
Totale Attivo netto	93.083.116	583.999.172	218.196.478	1.070.162.352	58.357.772

Stato patrimoniale (seguito)

Al 31 dicembre 2024

	Emerging Markets Local Income Fund	Euro Bond Fund	Euro Corporate Bond Fund	Euro Corporate Bond – Duration Hedged Fund	Euro Strategic Bond Fund
	USD	EUR	EUR	EUR	EUR
Attivo					
Investimenti in titoli al costo	610.282.925	231.890.281	4.580.516.035	186.738.474	1.050.916.965
Profitti/(perdite) non realizzati(e)	(15.999.773)	(10.300.182)	(20.493.063)	(3.073.158)	(23.062.299)
Investimenti in titoli al valore di mercato	594.283.152	221.590.099	4.560.022.972	183.665.316	1.027.854.666
Depositi bancari e presso intermediari	55.006.919	1.830.719	22.859.203	3.809.196	32.413.361
Crediti su sottoscrizioni	47.018	1.125.875	15.983.731	876.641	4.515.390
Crediti su investimenti venduti	–	–	–	–	–
Dividendi esigibili	–	8.890	355.025	12.061	124.891
Interessi esigibili	13.738.351	2.329.008	65.814.358	2.581.679	12.441.180
Opzioni acquistate al valore equo	185.397	–	–	–	–
Profitti non realizzati su contratti futures finanziari	273.028	–	2.136.626	1.593.879	75.324
Profitti non realizzati su contratti di cambio a termine	13.998.811	–	799.876	–	84.647
Profitti non realizzati su interest rate swap e cross-currency swap	7.178.200	–	–	–	–
Profitti non realizzati su swap su tassi d'inflazione	–	–	–	–	–
Profitti non realizzati su credit default swap	–	–	351.390	–	–
Profitti non realizzati su swap su indici di materie prime e total return swap	–	–	–	–	–
Profitti non realizzati su contratti a termine su bond forward	–	–	–	–	–
Profitti non realizzati su contratti TBA	–	–	–	–	–
Altre attività	124.046	1	–	–	–
Totale attivo	684.834.922	226.884.592	4.668.323.181	192.538.772	1.077.509.459
Passivo					
Scoperti bancari e debiti verso intermediari	1.359.359	371.066	17.640.050	–	13.913.109
Pagabili su riscatti	1.963.959	449.314	4.754.084	128.956	2.945.520
Pagabili su investimenti acquistati	1.660.842	–	–	704.736	–
Riserva per imposte estere	–	–	–	–	–
Commissioni di gestione pagabili	318.706	93.184	1.795.783	118.502	620.814
Opzioni vendute al valore equo	–	–	–	–	–
Perdite non realizzate su contratti futures finanziari	–	265.114	1.732.630	14.046	2.827.717
Perdite non realizzate su contratti di cambio a termine	16.206.742	–	447	2.023	400.997
Perdite non realizzate su interest rate swap e cross-currency swap	8.137.312	25.731	–	–	1.792.083
Perdite non realizzate su swap su tassi d'inflazione	–	–	–	–	–
Perdite non realizzate su credit default swap	–	–	–	–	995.259
Perdite non realizzate su swap su indici di materie prime e total return swap	–	–	–	–	–
Perdite non realizzate su contratti a termine su bond forward	616.093	–	–	–	–
Perdite non realizzate su contratti TBA	–	–	–	–	–
Altre passività	165.720	41.987	612.534	54.710	230.973
Totale passivo	30.428.733	1.246.396	26.535.528	1.022.973	23.726.472
Totale Attivo netto	654.406.189	225.638.196	4.641.787.653	191.515.799	1.053.782.987

Stato patrimoniale (seguito)

Al 31 dicembre 2024

	European Fixed Income Opportunities Fund	European High Yield Bond Fund	Floating Rate ABS Fund	Global Asset Backed Securities Focused Fund ⁷	Global Asset Backed Securities Fund
	EUR	EUR	EUR	USD	USD
Attivo					
Investimenti in titoli al costo	115.025.921	290.182.757	21.063.468	130.010.596	2.850.281.619
Profitti/(perdite) non realizzati(e)	(127.410)	12.257.434	846.025	(307.237)	(57.125.892)
Investimenti in titoli al valore di mercato	114.898.511	302.440.191	21.909.493	129.703.359	2.793.155.727
Depositi bancari e presso intermediari	4.426.746	11.167.215	1.541.652	5.060.155	31.935.606
Crediti su sottoscrizioni	808.471	2.000.431	–	86.489	3.348.578
Crediti su investimenti venduti	–	–	–	839.688	16.793.750
Dividendi esigibili	10.497	15.942	–	–	–
Interessi esigibili	1.423.936	4.470.519	112.561	555.049	9.841.031
Opzioni acquistate al valore equo	–	–	–	–	–
Profitti non realizzati su contratti futures finanziari	128.256	–	–	3.348	83.390
Profitti non realizzati su contratti di cambio a termine	25.648	165.219	30.905	1.860.042	32.478.590
Profitti non realizzati su interest rate swap e cross-currency swap	–	–	–	–	–
Profitti non realizzati su swap su tassi d'inflazione	–	–	–	–	–
Profitti non realizzati su credit default swap	–	–	–	–	–
Profitti non realizzati su swap su indici di materie prime e total return swap	–	–	–	–	–
Profitti non realizzati su contratti a termine su bond forward	–	–	–	–	–
Profitti non realizzati su contratti TBA	–	–	–	–	–
Altre attività	16.789	3.837	–	339	2.526
Totale attivo	121.738.854	320.263.354	23.594.611	138.108.469	2.887.639.198
Passivo					
Scoperti bancari e debiti verso intermediari	2.098.087	6.297.000	–	–	8.289.518
Pagabili su riscatti	162.278	1.685.191	–	106.629	1.178.076
Pagabili su investimenti acquistati	16.789	365.736	298.245	839.688	16.438.111
Riserva per imposte estere	–	–	–	–	–
Commissioni di gestione pagabili	99.135	195.269	5.786	35.896	1.111.535
Opzioni vendute al valore equo	–	–	–	–	–
Perdite non realizzate su contratti futures finanziari	152.191	–	–	131.360	3.128.010
Perdite non realizzate su contratti di cambio a termine	401.198	539.719	262.879	630.875	16.849.871
Perdite non realizzate su interest rate swap e cross-currency swap	249.793	–	–	–	–
Perdite non realizzate su swap su tassi d'inflazione	–	–	–	–	–
Perdite non realizzate su credit default swap	–	–	–	–	–
Perdite non realizzate su swap su indici di materie prime e total return swap	–	–	–	–	–
Perdite non realizzate su contratti a termine su bond forward	–	–	–	–	–
Perdite non realizzate su contratti TBA	7.373	–	–	157.890	3.450.307
Altre passività	37.787	74.626	2.195	20.558	781.880
Totale passivo	3.224.631	9.157.541	569.105	1.922.896	51.227.308
Totale Attivo netto	118.514.223	311.105.813	23.025.506	136.185.573	2.836.411.890

⁷ Il Fondo ha iniziato a operare in data 18 gennaio 2024.

Stato patrimoniale (seguito)

Al 31 dicembre 2024

	Global Bond Fund	Global Convertible Bond Fund	Global Credit Fund	Global Fixed Income Opportunities Fund	Global High Yield Bond Fund
	USD	USD	USD	USD	USD
Attivo					
Investimenti in titoli al costo	1.161.484.467	656.564.417	62.317.033	4.278.592.838	277.675.328
Profitti/(perdite) non realizzati(e)	(42.379.927)	26.759.500	(1.513.043)	(83.460.196)	12.369.288
Investimenti in titoli al valore di mercato	1.119.104.540	683.323.917	60.803.990	4.195.132.642	290.044.616
Depositi bancari e presso intermediari	13.957.044	8.654.287	1.177.814	84.800.509	1.967.592
Crediti su sottoscrizioni	1.901.537	1.285.736	517.312	14.692.485	264.633
Crediti su investimenti venduti	—	—	—	16.721.874	—
Dividendi esigibili	—	—	—	—	17.763
Interessi esigibili	10.758.356	1.978.842	853.148	44.405.736	4.775.403
Opzioni acquistate al valore equo	—	5.021.188	—	—	—
Profitti non realizzati su contratti futures finanziari	1.080.259	—	149.679	4.643.729	—
Profitti non realizzati su contratti di cambio a termine	8.966.008	3.424.112	296.940	51.671.426	4.005.476
Profitti non realizzati su interest rate swap e cross-currency swap	518.910	—	—	988.436	—
Profitti non realizzati su swap su tassi d'inflazione	—	—	—	—	—
Profitti non realizzati su credit default swap	—	—	—	—	—
Profitti non realizzati su swap su indici di materie prime e total return swap	—	—	—	—	—
Profitti non realizzati su contratti a termine su bond forward	—	—	—	—	—
Profitti non realizzati su contratti TBA	—	—	—	—	—
Altre attività	35.058	92.196	1.037	20.509	3.091
Totale attivo	1.156.321.712	703.780.278	63.799.920	4.413.077.346	301.078.574
Passivo					
Scoperti bancari e debiti verso intermediari	1.681.724	54.494	68.263	15.207.576	—
Pagabili su riscatti	1.143.669	1.556.142	370.574	5.614.408	219.442
Pagabili su investimenti acquistati	—	—	—	18.288.632	—
Riserva per imposte estere	—	—	—	—	—
Commissioni di gestione pagabili	328.530	429.593	29.624	2.360.382	172.906
Opzioni vendute al valore equo	—	719.091	—	—	—
Perdite non realizzate su contratti futures finanziari	1.873.217	—	96.200	4.333.450	—
Perdite non realizzate su contratti di cambio a termine	8.285.258	2.466.253	216.695	38.245.644	1.373.318
Perdite non realizzate su interest rate swap e cross-currency swap	675.587	—	—	2.357.137	—
Perdite non realizzate su swap su tassi d'inflazione	—	—	—	—	—
Perdite non realizzate su credit default swap	—	—	—	—	—
Perdite non realizzate su swap su indici di materie prime e total return swap	—	—	—	—	—
Perdite non realizzate su contratti a termine su bond forward	—	—	—	—	—
Perdite non realizzate su contratti TBA	1.883.245	—	—	2.472.790	—
Altre passività	188.411	122.120	12.393	837.895	63.327
Totale passivo	16.059.641	5.347.693	793.749	89.717.914	1.828.993
Totale Attivo netto	1.140.262.071	698.432.585	63.006.171	4.323.359.432	299.249.581

Stato patrimoniale (seguito)

Al 31 dicembre 2024

	Short Scadenza Euro Bond Fund	Short Maturity Euro Corporate Bond Fund	US Dollar Corporate Bond Fund	US Dollar Short Duration Bond Fund	US Dollar Short Duration High Yield Bond Fund
	EUR	EUR	USD	USD	USD
Attivo					
Investimenti in titoli al costo	2.528.501.804	10.542.842	309.328.658	155.227.556	172.322.442
Profitti/(perdite) non realizzati(e)	(4.880.909)	367.084	(1.320.475)	576.464	4.938.519
Investimenti in titoli al valore di mercato	2.523.620.895	10.909.926	308.008.183	155.804.020	177.260.961
Depositi bancari e presso intermediari	7.348.233	37.768	5.704.714	9.101.152	658.697
Crediti su sottoscrizioni	14.900.608	—	51.543	1.270.077	1.787.497
Crediti su investimenti venduti	—	—	—	—	—
Dividendi esigibili	220.585	—	—	—	—
Interessi esigibili	24.376.739	147.733	4.110.273	1.480.120	2.815.650
Opzioni acquistate al valore equo	—	—	—	—	—
Profitti non realizzati su contratti futures finanziari	3.172.754	14.730	525.197	4.687	—
Profitti non realizzati su contratti di cambio a termine	156	—	179	381	1.617
Profitti non realizzati su interest rate swap e cross-currency swap	—	—	—	—	—
Profitti non realizzati su swap su tassi d'inflazione	—	—	—	—	—
Profitti non realizzati su credit default swap	—	—	—	—	—
Profitti non realizzati su swap su indici di materie prime e total return swap	—	—	—	—	—
Profitti non realizzati su contratti a termine su bond forward	—	—	—	—	—
Profitti non realizzati su contratti TBA	—	—	—	—	—
Altre attività	—	1	—	59	—
Totale attivo	2.573.639.970	11.110.158	318.400.089	167.660.496	182.524.422
Passivo					
Scoperti bancari e debiti verso intermediari	943.000	—	—	—	—
Pagabili su riscatti	5.591.861	—	218.241	86.390	29.985
Pagabili su investimenti acquistati	—	—	—	—	—
Riserva per imposte estere	—	—	—	—	—
Commissioni di gestione pagabili	591.236	1.598	77.829	50.336	105.881
Opzioni vendute al valore equo	—	—	—	—	—
Perdite non realizzate su contratti futures finanziari	1.914.920	7.618	647.961	6.822	—
Perdite non realizzate su contratti di cambio a termine	—	—	2.543.632	51	228.624
Perdite non realizzate su interest rate swap e cross-currency swap	—	—	—	—	—
Perdite non realizzate su swap su tassi d'inflazione	—	—	—	—	—
Perdite non realizzate su credit default swap	—	—	—	—	—
Perdite non realizzate su swap su indici di materie prime e total return swap	—	—	—	—	—
Perdite non realizzate su contratti a termine su bond forward	—	—	—	—	—
Perdite non realizzate su contratti TBA	—	—	—	—	—
Altre passività	312.406	1.080	41.663	29.444	27.878
Totale passivo	9.353.423	10.296	3.529.326	173.043	392.368
Totale Attivo netto	2.564.286.547	11.099.862	314.870.763	167.487.453	182.132.054

Stato patrimoniale (seguito)

Al 31 dicembre 2024

	US High Yield Bond Fund	US High Yield Middle Market Bond Fund	Global Balanced Defensive Fund	Global Balanced Fund	Global Balanced Ricavi Fund
	USD	USD	EUR	EUR	EUR
Attivo					
Investimenti in titoli al costo	13.665.411	183.873.612	34.181.854	534.278.230	113.928.676
Profitti/(perdite) non realizzati(e)	716.162	2.399.109	1.691.713	44.093.539	9.636.375
Investimenti in titoli al valore di mercato	14.381.573	186.272.721	35.873.567	578.371.769	123.565.051
Depositi bancari e presso intermediari	268.673	904.448	1.592.810	35.917.012	8.591.886
Crediti su sottoscrizioni	—	67.085	102.793	177.064	423.261
Crediti su investimenti venduti	—	—	—	—	—
Dividendi esigibili	—	—	4.421	147.186	32.578
Interessi esigibili	232.493	2.974.107	256.851	3.056.175	613.026
Opzioni acquistate al valore equo	—	—	—	—	—
Profitti non realizzati su contratti futures finanziari	—	—	—	190.157	43.453
Profitti non realizzati su contratti di cambio a termine	16.807	46.794	2.334	302.270	265.646
Profitti non realizzati su interest rate swap e cross-currency swap	—	—	—	—	—
Profitti non realizzati su swap su tassi d'inflazione	—	—	—	—	—
Profitti non realizzati su credit default swap	—	—	78.451	1.865.843	409.532
Profitti non realizzati su swap su indici di materie prime e total return swap	—	—	—	—	—
Profitti non realizzati su contratti a termine su bond forward	—	—	—	—	—
Profitti non realizzati su contratti TBA	—	—	—	—	—
Altre attività	1.647	29	22.636	973.026	216.967
Totale attivo	14.901.193	190.265.184	37.933.863	621.000.502	134.161.400
Passivo					
Scoperti bancari e debiti verso intermediari	—	—	1.341.709	30.204.981	6.258.911
Pagabili su riscatti	—	16.637	42.341	474.985	531.394
Pagabili su investimenti acquistati	—	—	—	—	—
Riserva per imposte estere	—	—	2.571	105.335	21.375
Commissioni di gestione pagabili	15.801	83.905	33.773	314.956	158.749
Opzioni vendute al valore equo	—	—	—	—	297.229
Perdite non realizzate su contratti futures finanziari	—	—	—	142.165	77.457
Perdite non realizzate su contratti di cambio a termine	11.221	115.693	39.802	2.422.797	587.016
Perdite non realizzate su interest rate swap e cross-currency swap	—	—	—	—	—
Perdite non realizzate su swap su tassi d'inflazione	—	—	—	—	—
Perdite non realizzate su credit default swap	—	—	6.924	397.660	84.430
Perdite non realizzate su swap su indici di materie prime e total return swap	—	—	—	—	—
Perdite non realizzate su contratti a termine su bond forward	—	—	—	—	—
Perdite non realizzate su contratti TBA	—	—	—	—	—
Altre passività	2.948	25.844	15.057	61.787	36.410
Totale passivo	29.970	242.079	1.482.177	34.124.666	8.052.971
Totale Attivo netto	14.871.223	190.023.105	36.451.686	586.875.836	126.108.429

Stato patrimoniale (seguito)

Al 31 dicembre 2024

	Global Balanced Risk Control Fund of Funds	Global Balanced Sustainable Fund	Global Macro Fund	Parametric Commodity Fund ⁸	Systematic Liquid Alpha Fund ⁹
	EUR	EUR	USD	USD	USD
Attivo					
Investimenti in titoli al costo	2.209.325.842	24.860.861	135.369.131	15.714.412	103.971.218
Profitti/(perdite) non realizzati(e)	219.195.035	1.753.712	1.086.372	54.381	17.852
Investimenti in titoli al valore di mercato	2.428.520.877	26.614.573	136.455.503	15.768.793	103.989.070
Depositi bancari e presso intermediari	14.341.014	1.040.003	10.441.147	328.700	4.437.591
Crediti su sottoscrizioni	3.966.332	51.656	—	—	261
Crediti su investimenti venduti	—	—	—	—	—
Dividendi esigibili	—	6.368	2.099	—	—
Interessi esigibili	—	166.857	2.938.309	48.603	—
Opzioni acquistate al valore equo	—	—	34.835	—	—
Profitti non realizzati su contratti futures finanziari	36.160	2.200	935.943	—	—
Profitti non realizzati su contratti di cambio a termine	2.385.694	15.910	3.426.622	—	7.239
Profitti non realizzati su interest rate swap e cross-currency swap	—	—	1.429.313	—	—
Profitti non realizzati su swap su tassi d'inflazione	—	—	204.138	—	—
Profitti non realizzati su credit default swap	—	192.083	1.835.741	—	—
Profitti non realizzati su swap su indici di materie prime e total return swap	—	—	308.096	121.326	1.623.118
Profitti non realizzati su contratti a termine su bond forward	—	—	—	—	—
Profitti non realizzati su contratti TBA	—	—	—	—	—
Altre attività	2.716.650	23.476	33.282	—	2
Totale attivo	2.451.966.727	28.113.126	158.045.028	16.267.422	110.057.281
Passivo					
Scoperti bancari e debiti verso intermediari	2.136.524	238.775	941.336	—	—
Pagabili su riscatti	3.170.336	—	—	—	142
Pagabili su investimenti acquistati	—	—	91.698	—	—
Riserva per imposte estere	—	—	—	—	—
Commissioni di gestione pagabili	3.756.890	17.771	106.767	7.836	8.869
Opzioni vendute al valore equo	—	—	—	—	—
Perdite non realizzate su contratti futures finanziari	—	—	193.709	—	—
Perdite non realizzate su contratti di cambio a termine	257.308	122.050	4.551.891	—	107.063
Perdite non realizzate su interest rate swap e cross-currency swap	—	—	862.462	—	—
Perdite non realizzate su swap su tassi d'inflazione	—	—	169.549	—	—
Perdite non realizzate su credit default swap	—	25.347	643.405	—	—
Perdite non realizzate su swap su indici di materie prime e total return swap	—	—	126.581	—	2.780.450
Perdite non realizzate su contratti a termine su bond forward	—	—	—	—	—
Perdite non realizzate su contratti TBA	—	—	—	—	—
Altre passività	441.535	4.666	25.782	1.647	11.947
Totale passivo	9.762.593	408.609	7.713.180	9.483	2.908.471
Totale Attivo netto	2.442.204.134	27.704.517	150.331.848	16.257.939	107.148.810

⁸ Il Fondo ha iniziato a operare in data 27 febbraio 2024.

⁹ Il Fondo ha iniziato a operare in data 20 febbraio 2024.

Stato patrimoniale (seguito)

Al 31 dicembre 2024

	Totale consolidato di tutti i fondi +
	USD
Attivo	
Investimenti in titoli al costo	66.941.330.041
Profitti/(perdite) non realizzati(e)	12.570.990.549
Investimenti in titoli al valore di mercato	79.512.320.590
Depositi bancari e presso intermediari	662.725.896
Crediti su sottoscrizioni	158.482.692
Crediti su investimenti venduti	44.916.485
Dividendi esigibili	25.644.712
Interessi esigibili	264.942.920
Opzioni acquistate al valore equo	29.483.360
Profitti non realizzati su contratti futures finanziari	20.641.350
Profitti non realizzati su contratti di cambio a termine	143.252.632
Profitti non realizzati su interest rate swap e cross-currency swap	13.410.146
Profitti non realizzati su swap su tassi d'inflazione	204.138
Profitti non realizzati su credit default swap	7.558.763
Profitti non realizzati su swap su indici di materie prime e total return swap	2.052.540
Profitti non realizzati su contratti a termine su bond forward	—
Profitti non realizzati su contratti TBA	—
Altre attività	59.482.744
Totale attivo	80.945.118.968
Passivo	
Scoperti bancari e debiti verso intermediari	140.907.438
Pagabili su riscatti	206.456.695
Pagabili su investimenti acquistati	178.582.071
Riserva per imposte estere	93.395.982
Commissioni di gestione pagabili	71.342.830
Opzioni vendute al valore equo	1.315.616
Perdite non realizzate su contratti futures finanziari	21.990.800
Perdite non realizzate su contratti di cambio a termine	226.684.738
Perdite non realizzate su interest rate swap e cross-currency swap	19.064.032
Perdite non realizzate su swap su tassi d'inflazione	169.549
Perdite non realizzate su credit default swap	4.707.364
Perdite non realizzate su swap su indici di materie prime e total return swap	4.351.244
Perdite non realizzate su contratti a termine su bond forward	616.093
Perdite non realizzate su contratti TBA	7.971.883
Altre passività	15.315.583
Totale passivo	992.871.918
Totale Attivo netto	79.952.247.050

+Rappresenta il totale consolidato di tutti i fondi Morgan Stanley Investment Funds.

Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto

Per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2024

	American Resilience Fund	Asia Opportunity Fund	Asian Property Fund ¹	Calvert Global Equity Fund	Calvert Sustainable Climate Aligned Fund
	USD	USD	USD	USD	USD
Patrimonio netto a inizio esercizio	5.887.282	3.677.958.232	49.491.693	5.277.281	5.807.248
Ricavi					
Utili da dividendi, al netto delle ritenute d'acconto	70.740	47.845.548	1.057.029	177.369	105.416
Utili da interessi di investimenti, al netto delle ritenute d'acconto	–	–	–	–	–
Interessi su contratti swap	–	–	–	–	–
Utili da prestito titoli	–	–	22.302	–	–
Interessi bancari	42	105.323	4.332	22.384	1.430
Altri ricavi	–	–	–	–	–
Totale ricavi	70.782	47.950.871	1.083.663	199.753	106.846
Spese					
Commissioni di gestione	53.932	37.338.373	438.655	134.314	41.925
Oneri di amministrazione	7.153	5.186.806	63.711	19.165	7.684
Commissioni di distribuzione	2.500	1.237.672	1.095	–	2.338
Interessi su contratti swap	–	–	–	–	–
Spese bancarie e altri interessi passivi	–	33	21	–	144
Imposte	–	6.535.478	–	–	–
Costi supplementari specifici					
Taxe d'abonnement	1.013	1.098.131	16.374	1.992	1.220
Commissioni di custodia mercati emergenti	–	1.705.057	–	–	–
Spese di copertura	105	104.933	–	–	107
Totale spese	64.703	53.206.483	519.856	155.471	53.418
Meno: Rinunce a commissioni	–	(6)	–	–	–
Profitti/(perdite) netti(e) d'investimento	6.079	(5.255.606)	563.807	44.282	53.428
Profitti/(Perdite) realizzati(e) su:					
Investimenti	353.955	(278.142.222)	(4.439.081)	67.208	143.976
Opzioni	–	–	–	–	–
Contratti futures finanziari	–	–	–	–	–
Contratti di cambio a termine	(25.686)	(23.331.663)	(2.930)	–	(23.187)
Credit default swap	–	–	–	–	–
Interest rate swap e cross-currency swap	–	–	–	–	–
Swap su tassi d'inflazione	–	–	–	–	–
Swap su indici di materie prime e total return swap	–	–	–	–	–
Contratti To-Be-Announced (TBA)	–	–	–	–	–
Cambio valutario	(5.761)	(2.209.119)	60.766	(5.366)	(2.527)
Profitti/(perdite) netti(e) realizzati(e) per l'esercizio	322.508	(303.683.004)	(4.381.245)	61.842	118.262
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su:					
Investimenti	264.041	888.677.299	2.669.180	457.943	727.284
Opzioni	–	–	–	–	–
Contratti futures finanziari	–	–	–	–	–
Contratti di cambio a termine	(9.395)	(10.576.163)	–	–	(10.595)
Credit default swap	–	–	–	–	–
Interest rate swap e cross-currency swap	–	–	–	–	–
Swap su tassi d'inflazione	–	–	–	–	–
Swap su indici di materie prime e total return swap	–	–	–	–	–
Bond Forward	–	–	–	–	–
Contratti To-Be-Announced (TBA)	–	–	–	–	–
Cambio valutario	(19)	(664.833)	(4.937)	(39)	(114)
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate per l'esercizio	254.627	877.436.303	2.664.243	457.904	716.575
Incremento/(decremento) dell'attivo netto proveniente dalle operazioni	583.214	568.497.693	(1.153.195)	564.028	888.265
Sottoscrizioni	574.266	803.564.898	10.136.472	30.000.000	679.192
Riscatti	(554.752)	(1.627.437.082)	(58.460.589)	–	(477.372)
Incremento/(decremento) dell'attivo netto proveniente da variazioni del capitale sociale	19.514	(823.872.184)	(48.324.117)	30.000.000	201.820
Distribuzioni di dividendi	–	–	(14.381)	–	–
Differenza di conversione di valuta estera	–	–	–	–	–
Patrimonio netto a fine esercizio	6.490.010	3.422.583.741	–	35.841.309	6.897.333

¹ Il Fondo ha cessato di operare in data 15 novembre 2024.

Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto (seguito) Per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2024

	Calvert Sustainable Climate Transition Fund ²	Calvert Sustainable Developed Europe Equity Select Fund	Calvert Sustainable Developed Markets Equity Select Fund	Calvert Sustainable Diversity, Equity and Inclusion Fund	Calvert Sustainable Emerging Markets Equity Select Fund
	USD	EUR	USD	USD	USD
Patrimonio netto a inizio esercizio	4.646.062	5.628.495	5.667.909	5.670.811	4.990.603
Ricavi					
Utili da dividendi, al netto delle ritenute d'acconto	64.773	201.867	98.410	100.972	124.843
Utili da interessi di investimenti, al netto delle ritenute d'acconto	–	–	–	–	–
Interessi su contratti swap	–	–	–	–	–
Utili da prestito titoli	655	–	–	–	–
Interessi bancari	4.239	163	1.554	1.730	1.489
Altri ricavi	–	–	–	–	–
Totale ricavi	69.667	202.030	99.964	102.702	126.332
Spese					
Commissioni di gestione	40.154	33.264	31.074	38.732	32.160
Oneri di amministrazione	4.819	7.630	7.213	7.061	5.904
Commissioni di distribuzione	2.392	2.281	2.312	2.363	2.006
Interessi su contratti swap	–	–	–	–	–
Spese bancarie e altri interessi passivi	–	–	61	57	36
Imposte	–	–	–	–	15.159
Costi supplementari specifici					
Taxe d'abonnement	612	1.075	1.107	1.018	840
Commissioni di custodia mercati emergenti	–	–	–	–	–
Spese di copertura	85	86	93	97	83
Totale spese	48.062	44.336	41.860	49.328	56.188
Meno: Rinunce a commissioni	–	–	–	–	–
Profitti/(perdite) netti(e) d'investimento	21.605	157.694	58.104	53.374	70.144
Profitti/(Perdite) realizzati(e) su:					
Investimenti	268.183	28.523	(19.531)	193.251	(111.733)
Opzioni	–	–	–	–	–
Contratti futures finanziari	–	–	–	–	–
Contratti di cambio a termine	(10.142)	17.643	(20.294)	(20.760)	(19.252)
Credit default swap	–	–	–	–	–
Interest rate swap e cross-currency swap	–	–	–	–	–
Swap su tassi d'inflazione	–	–	–	–	–
Swap su indici di materie prime e total return swap	–	–	–	–	–
Contratti To-Be-Announced (TBA)	–	–	–	–	–
Cambio valutario	680	1.183	(2.142)	(2.091)	(3.203)
Profitti/(perdite) netti(e) realizzati(e) per l'esercizio	258.721	47.349	(41.967)	170.400	(134.188)
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su:					
Investimenti	26.297	392.797	793.160	587.626	478.901
Opzioni	–	–	–	–	–
Contratti futures finanziari	–	–	–	–	–
Contratti di cambio a termine	(3.258)	8.338	(8.953)	(9.318)	(8.115)
Credit default swap	–	–	–	–	–
Interest rate swap e cross-currency swap	–	–	–	–	–
Swap su tassi d'inflazione	–	–	–	–	–
Swap su indici di materie prime e total return swap	–	–	–	–	–
Bond Forward	–	–	–	–	–
Contratti To-Be-Announced (TBA)	–	–	–	–	–
Cambio valutario	(10.347)	31	(44)	(62)	(269)
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate per l'esercizio	12.692	401.166	784.163	578.246	470.517
Incremento/(decremento) dell'attivo netto proveniente dalle operazioni	293.018	606.209	800.300	802.020	406.473
Sottoscrizioni	174.746	1.030.781	180.495	257.514	89.512
Riscatti	(5.113.826)	(110.929)	(6.025)	(81.136)	(30.097)
Incremento/(decremento) dell'attivo netto proveniente da variazioni del capitale sociale	(4.939.080)	919.852	174.470	176.378	59.415
Distribuzioni di dividendi	–	–	–	–	–
Differenza di conversione di valuta estera	–	–	–	–	–
Patrimonio netto a fine esercizio	–	7.154.556	6.642.679	6.649.209	5.456.491

² Il Fondo ha cessato di operare in data 15 novembre 2024.

Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto (seguito) Per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2024

	Calvert Sustainable US Equity Select Fund	Calvert US Equity Fund ³	Cina A-shares Fund	Counterpoint Global Fund ⁴	Developing Opportunity Fund
	USD	USD	USD	USD	USD
Patrimonio netto a inizio esercizio	5.844.511	-	25.460.055	7.050.101	109.211.535
Ricavi					
Utili da dividendi, al netto delle ritenute d'acconto	80.421	35.449	825.907	17.962	1.164.142
Utili da interessi di investimenti, al netto delle ritenute d'acconto	-	-	-	-	-
Interessi su contratti swap	-	-	-	-	-
Utili da prestito titoli	-	-	-	10.646	-
Interessi bancari	1.439	8.092	81.781	19.910	12.210
Altri ricavi	-	-	-	-	-
Totale ricavi	81.860	43.541	907.688	48.518	1.176.352
Spese					
Commissioni di gestione	35.856	34.742	385.131	40.685	954.259
Oneri di amministrazione	8.100	5.183	40.882	5.103	140.700
Commissioni di distribuzione	2.362	-	19.357	-	18.582
Interessi su contratti swap	-	-	-	-	-
Spese bancarie e altri interessi passivi	-	-	-	2	-
Imposte	-	-	-	367	206.240
Costi supplementari specifici					
Taxe d'abonnement	1.218	615	10.081	446	25.004
Commissioni di custodia mercati emergenti	-	-	24.976	-	52.543
Spese di copertura	208	-	1.371	-	6.023
Totale spese	47.744	40.540	481.798	46.603	1.403.351
Meno: Rinunce a commissioni	-	-	-	-	-
Profitti/(perdite) netti(e) d'investimento	34.116	3.001	425.890	1.915	(226.999)
Profitti/(Perdite) realizzati(e) su:					
Investimenti	203.183	50.792	(6.093.794)	475.654	(803.045)
Opzioni	-	-	-	(19.600)	-
Contratti futures finanziari	-	-	-	-	-
Contratti di cambio a termine	(30.205)	-	(303.925)	1	(1.342.927)
Credit default swap	-	-	-	-	-
Interest rate swap e cross-currency swap	-	-	-	-	-
Swap su tassi d'inflazione	-	-	-	-	-
Swap su indici di materie prime e total return swap	-	-	-	-	-
Contratti To-Be-Announced (TBA)	-	-	-	-	-
Cambio valutario	(14.862)	-	(35.711)	1.743	(157.481)
Profitti/(perdite) netti(e) realizzati(e) per l'esercizio	158.116	50.792	(6.433.430)	457.798	(2.303.453)
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su:					
Investimenti	886.897	346.771	7.398.819	(223.461)	19.335.633
Opzioni	-	-	-	9.611	-
Contratti futures finanziari	-	-	-	-	-
Contratti di cambio a termine	(17.941)	-	(132.975)	-	(608.268)
Credit default swap	-	-	-	-	-
Interest rate swap e cross-currency swap	-	-	-	-	-
Swap su tassi d'inflazione	-	-	-	-	-
Swap su indici di materie prime e total return swap	-	-	-	-	-
Bond Forward	-	-	-	-	-
Contratti To-Be-Announced (TBA)	-	-	-	-	-
Cambio valutario	(2)	-	313	348	(10.531)
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate per l'esercizio	868.954	346.771	7.266.157	(213.502)	18.716.834
Incremento/(decremento) dell'attivo netto proveniente dalle operazioni	1.061.186	400.564	1.258.617	246.211	16.186.382
Sottoscrizioni	1.210.169	5.000.000	5.952.613	-	7.586.883
Riscatti	(933.561)	-	(9.113.873)	(7.296.312)	(39.224.858)
Incremento/(decremento) dell'attivo netto proveniente da variazioni del capitale sociale	276.608	5.000.000	(3.161.260)	(7.296.312)	(31.637.975)
Distribuzioni di dividendi	-	-	-	-	-
Differenza di conversione di valuta estera	-	-	-	-	-
Patrimonio netto a fine esercizio	7.182.305	5.400.564	23.557.412	-	93.759.942

³ Il Fondo ha iniziato a operare in data 24 gennaio 2024.

⁴ Il Fondo ha cessato di operare in data 16 settembre 2024.

Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto (seguito) Per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2024

	Emerging Leaders Equity Fund	Europe Opportunity Fund	European Property Fund ⁵	Global Brands Equity Income Fund	Global Brands Fund
	USD	EUR	EUR	USD	USD
Patrimonio netto a inizio esercizio	1.012.598.450	1.175.418.413	27.837.856	551.835.268	22.618.859.468
Ricavi					
Utili da dividendi, al netto delle ritenute d'acconto	7.780.574	13.308.415	935.557	7.342.800	311.438.234
Utili da interessi di investimenti, al netto delle ritenute d'acconto	–	–	–	–	–
Interessi su contratti swap	–	–	–	15.351.634	–
Utili da prestito titoli	–	–	4.147	–	–
Interessi bancari	763.282	42.076	954	153.492	748.734
Altri ricavi	–	–	–	–	–
Totale ricavi	8.543.856	13.350.491	940.658	22.847.926	312.186.968
Spese					
Commissioni di gestione	10.495.293	14.145.917	337.225	9.054.981	271.260.639
Oneri di amministrazione	1.286.221	1.848.994	45.265	913.642	33.911.092
Commissioni di distribuzione	185.782	594.092	5.092	982.668	5.459.388
Interessi su contratti swap	–	–	–	72.314	–
Spese bancarie e altri interessi passivi	1.135	–	–	–	–
Imposte	7.945.211	–	–	–	–
Costi supplementari specifici					
Taxe d'abonnement	256.559	429.213	9.980	230.498	8.191.920
Commissioni di custodia mercati emergenti	482.078	–	–	–	–
Spese di copertura	24.673	28.255	18	46.016	1.108.299
Totale spese	20.676.952	17.046.471	397.580	11.300.119	319.931.338
Meno: Rinunce a commissioni	–	–	–	(124)	(34.940)
Profitti/(perdite) netti(e) d'investimento	(12.133.096)	(3.695.980)	543.078	11.547.931	(7.709.430)
Profitti/(Perdite) realizzati(e) su:					
Investimenti	68.966.915	85.903.783	(1.168.047)	41.894.028	2.475.747.377
Opzioni	–	–	–	–	–
Contratti futures finanziari	–	–	–	–	–
Contratti di cambio a termine	(4.141.306)	5.637.152	(20.938)	(9.645.497)	(220.913.780)
Credit default swap	–	–	–	–	–
Interest rate swap e cross-currency swap	–	–	–	–	–
Swap su tassi d'inflazione	–	–	–	–	–
Swap su indici di materie prime e total return swap	–	–	–	(32.291.243)	–
Contratti To-Be-Announced (TBA)	–	–	–	–	–
Cambio valutario	(1.041.340)	384.004	5.815	(652.281)	(17.018.907)
Profitti/(perdite) netti(e) realizzati(e) per l'esercizio	63.784.269	91.924.939	(1.183.170)	(694.993)	2.237.814.690
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su:					
Investimenti	(45.011.781)	121.204.772	702.091	(340.446)	(647.383.214)
Opzioni	–	–	–	–	–
Contratti futures finanziari	–	–	–	–	–
Contratti di cambio a termine	(2.288.383)	2.847.659	1.029	(4.842.178)	(111.022.019)
Credit default swap	–	–	–	–	–
Interest rate swap e cross-currency swap	–	–	–	–	–
Swap su tassi d'inflazione	–	–	–	–	–
Swap su indici di materie prime e total return swap	–	–	–	10.982.487	–
Bond Forward	–	–	–	–	–
Contratti To-Be-Announced (TBA)	–	–	–	–	–
Cambio valutario	14.383.616	10.513	113.147	(17.068)	(34.355)
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate per l'esercizio	(32.916.548)	124.062.944	816.267	5.782.795	(758.439.588)
Incremento/(decremento) dell'attivo netto proveniente dalle operazioni	18.734.625	212.291.903	176.175	16.635.733	1.471.665.672
Sottoscrizioni	354.314.513	462.001.141	7.710.722	104.227.073	2.954.915.180
Riscatti	(500.129.027)	(609.391.648)	(35.722.716)	(160.171.223)	(6.822.209.870)
Incremento/(decremento) dell'attivo netto proveniente da variazioni del capitale sociale	(145.814.514)	(147.390.507)	(28.011.994)	(55.944.150)	(3.867.294.690)
Distribuzioni di dividendi	–	(99.836)	(2.037)	(20.770.442)	(5.348.383)
Differenza di conversione di valuta estera	–	–	–	–	–
Patrimonio netto a fine esercizio	885.518.561	1.240.219.973	–	491.756.409	20.217.882.067

⁵ Il fondo è stato incorporato in Global Property Fund il 22 novembre 2024 e quest'ultimo è stato successivamente ridenominato QuantActive Global Property Fund il 6 dicembre 2024.

Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto (seguito) Per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2024

	Global Core Equity Fund	Global Endurance Fund	Global Focus Property Fund ⁶	Global Insight Fund	Global Opportunity Fund
	USD	USD	USD	USD	USD
Patrimonio netto a inizio esercizio	22.456.484	57.667.801	4.386.738	670.854.651	12.774.878.177
Ricavi					
Utili da dividendi, al netto delle ritenute d'acconto	280.603	268.884	89.457	2.208.905	49.918.833
Utili da interessi di investimenti, al netto delle ritenute d'acconto	–	–	–	–	–
Interessi su contratti swap	–	–	–	–	–
Utili da prestito titoli	–	–	254	–	734.699
Interessi bancari	10.872	8.297	1.098	16.137	244.442
Altri ricavi	–	–	–	–	–
Totale ricavi	291.475	277.181	90.809	2.225.042	50.897.974
Spese					
Commissioni di gestione	224.468	532.004	27.466	9.128.604	170.874.660
Oneri di amministrazione	42.457	68.762	3.647	1.044.338	20.693.763
Commissioni di distribuzione	76	18.067	–	258.190	2.513.892
Interessi su contratti swap	–	–	–	–	–
Spese bancarie e altri interessi passivi	4	–	–	46.200	11
Imposte	–	–	–	–	4.642.527
Costi supplementari specifici					
Taxe d'abonnement	11.452	18.593	384	257.774	4.866.437
Commissioni di custodia mercati emergenti	–	–	–	–	–
Spese di copertura	4	–	–	6.185	479.470
Totale spese	278.461	637.426	31.497	10.741.291	204.070.760
Meno: Rinunce a commissioni	–	–	–	–	–
Profitti/(perdite) netti(e) d'investimento	13.014	(360.245)	59.312	(8.516.249)	(153.172.786)
Profitti/(Perdite) realizzati(e) su:					
Investimenti	1.612.158	(2.236.286)	718.963	97.933.774	1.360.322.685
Opzioni	–	–	–	(1.685.801)	–
Contratti futures finanziari	–	–	–	–	–
Contratti di cambio a termine	(58)	(24.179)	86	(1.431.426)	(103.710.357)
Credit default swap	–	–	–	–	–
Interest rate swap e cross-currency swap	–	–	–	–	–
Swap su tassi d'inflazione	–	–	–	–	–
Swap su indici di materie prime e total return swap	–	–	–	–	–
Contratti To-Be-Announced (TBA)	–	–	–	–	–
Cambio valutario	(3.329)	5.230	(282)	(175.927)	(7.533.065)
Profitti/(perdite) netti(e) realizzati(e) per l'esercizio	1.608.771	(2.255.235)	718.767	94.640.620	1.249.079.263
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su:					
Investimenti	4.373.664	1.548.665	(263.970)	147.895.530	1.877.018.660
Opzioni	–	–	–	198.867	–
Contratti futures finanziari	–	–	–	–	–
Contratti di cambio a termine	(367)	41	–	(793.991)	(49.286.893)
Credit default swap	–	–	–	–	–
Interest rate swap e cross-currency swap	–	–	–	–	–
Swap su tassi d'inflazione	–	–	–	–	–
Swap su indici di materie prime e total return swap	–	–	–	–	–
Bond Forward	–	–	–	–	–
Contratti To-Be-Announced (TBA)	–	–	–	–	–
Cambio valutario	(1.322)	1.708	(1.326)	12.886	1.095.350
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate per l'esercizio	4.371.975	1.550.414	(265.296)	147.313.292	1.828.827.117
Incremento/(decremento) dell'attivo netto proveniente dalle operazioni	5.993.760	(1.065.066)	512.783	233.437.663	2.924.733.594
Sottoscrizioni	29.053.566	11.355.415	–	180.057.583	3.253.751.581
Riscatti	(13.935.494)	(30.162.236)	(4.899.521)	(348.619.794)	(5.702.327.570)
Incremento/(decremento) dell'attivo netto proveniente da variazioni del capitale sociale	15.118.072	(18.806.821)	(4.899.521)	(168.562.211)	(2.448.575.989)
Distribuzioni di dividendi	–	–	–	–	–
Differenza di conversione di valuta estera	–	–	–	–	–
Patrimonio netto a fine esercizio	43.568.316	37.795.914	–	735.730.103	13.251.035.782

⁶ Il Fondo ha cessato di operare in data 18 ottobre 2024.

Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto (seguito) Per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2024

	Global Permanence Fund	Global Qualità Fund	Global Sustain Fund	Indian Equity Fund	International Resilience Fund
	USD	USD	USD	USD	USD
Patrimonio netto a inizio esercizio	63.025.721	2.262.165.322	1.151.999.874	129.564.854	64.634.325
Ricavi					
Utili da dividendi, al netto delle ritenute d'acconto	562.798	31.280.820	11.883.208	835.764	1.190.291
Utili da interessi di investimenti, al netto delle ritenute d'acconto	–	–	–	–	–
Interessi su contratti swap	–	–	–	–	–
Utili da prestito titoli	–	–	–	–	–
Interessi bancari	11.095	60.631	64.601	20.214	15.446
Altri ricavi	–	–	–	–	–
Totale ricavi	573.893	31.341.451	11.947.809	855.978	1.205.737
Spese					
Commissioni di gestione	423.683	23.694.983	6.931.663	2.306.126	914.632
Oneri di amministrazione	51.870	2.964.695	1.240.138	272.507	127.371
Commissioni di distribuzione	1.457	525.487	52.245	158.194	–
Interessi su contratti swap	–	–	–	–	–
Spese bancarie e altri interessi passivi	477	1	–	56	–
Imposte	–	–	–	6.391.685	–
Costi supplementari specifici					
Taxe d'abonnement	7.055	560.453	158.186	71.422	38.502
Commissioni di custodia mercati emergenti	–	–	–	75.059	–
Spese di copertura	–	46.561	28.032	–	–
Totale spese	484.542	27.792.180	8.410.264	9.275.049	1.080.505
Meno: Rinunce a commissioni	–	–	–	–	–
Profitti/(perdite) netti(e) d'investimento	89.351	3.549.271	3.537.545	(8.419.071)	125.232
Profitti/(Perdite) realizzati(e) su:					
Investimenti	7.063.376	273.445.127	149.640.402	10.466.246	4.707.567
Opzioni	(292.369)	–	–	–	–
Contratti futures finanziari	–	–	–	(119)	–
Contratti di cambio a termine	–	(10.090.755)	(5.600.872)	11.660	–
Credit default swap	–	–	–	–	–
Interest rate swap e cross-currency swap	–	–	–	–	–
Swap su tassi d'inflazione	–	–	–	–	–
Swap su indici di materie prime e total return swap	–	–	–	–	–
Contratti To-Be-Announced (TBA)	–	–	–	–	–
Cambio valutario	(42.136)	(1.366.171)	(162.044)	(869.892)	(17.165)
Profitti/(perdite) netti(e) realizzati(e) per l'esercizio	6.728.871	261.988.201	143.877.486	9.607.895	4.690.402
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su:					
Investimenti	(3.730.940)	(65.722.265)	(38.642.928)	24.177.452	(2.354.998)
Opzioni	127.989	–	–	–	–
Contratti futures finanziari	–	–	–	(269.700)	–
Contratti di cambio a termine	–	(4.731.335)	(2.656.581)	233	–
Credit default swap	–	–	–	–	–
Interest rate swap e cross-currency swap	–	–	–	–	–
Swap su tassi d'inflazione	–	–	–	–	–
Swap su indici di materie prime e total return swap	–	–	–	–	–
Bond Forward	–	–	–	–	–
Contratti To-Be-Announced (TBA)	–	–	–	–	–
Cambio valutario	41.689	(57.670)	(31.223)	604.878	(28.643)
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate per l'esercizio	(3.561.262)	(70.511.270)	(41.330.732)	24.512.863	(2.383.641)
Incremento/(decremento) dell'attivo netto proveniente dalle operazioni	3.256.960	195.026.202	106.084.299	25.701.687	2.431.993
Sottoscrizioni	17.623	855.476.431	164.048.836	91.533.375	30.957.596
Riscatti	(46.781.789)	(777.667.553)	(556.436.618)	(68.001.733)	(23.761.861)
Incremento/(decremento) dell'attivo netto proveniente da variazioni del capitale sociale	(46.764.166)	77.808.878	(392.387.782)	23.531.642	7.195.735
Distribuzioni di dividendi	–	(1.123.175)	(91.207)	–	–
Differenza di conversione di valuta estera	–	–	–	–	–
Patrimonio netto a fine esercizio	19.518.515	2.533.877.227	865.605.184	178.798.183	74.262.053

Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto (seguito) Per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2024

	Japanese Equity Fund	Japanese Small Cap Equity Fund	NextGen Emerging Markets Fund	Parametric Global Defensive Equity Fund ⁷	QuantActive Global Infrastructure Fund ⁸
	JPY	JPY	EUR	USD	USD
Patrimonio netto a inizio esercizio	5.476.976.246	669.926.953	44.422.722	-	851.488.782
Ricavi					
Utili da dividendi, al netto delle ritenute d'acconto	273.158.322	9.272.711	1.522.162	75.337	24.133.085
Utili da interessi di investimenti, al netto delle ritenute d'acconto	-	-	-	473.421	-
Interessi su contratti swap	-	-	-	-	-
Utili da prestito titoli	-	-	-	-	763.816
Interessi bancari	186.393	-	13.768	56.924	24.091
Altri ricavi	-	-	-	-	-
Totale ricavi	273.344.715	9.272.711	1.535.930	605.682	24.920.992
Spese					
Commissioni di gestione	149.821.745	5.403.736	695.851	123.922	10.073.383
Oneri di amministrazione	20.159.572	717.530	82.286	27.532	1.222.220
Commissioni di distribuzione	5.008.217	-	16.189	26	296.738
Interessi su contratti swap	-	-	-	-	-
Spese bancarie e altri interessi passivi	92.934	6.871	165	378	-
Imposte	-	-	-	-	-
Costi supplementari specifici					
Taxe d'abonnement	4.631.675	80.990	21.865	2.754	297.698
Commissioni di custodia mercati emergenti	-	-	21.953	-	-
Spese di copertura	650.441	-	-	6.075	48.106
Totale spese	180.364.584	6.209.127	838.309	160.687	11.938.145
Meno: Rinunce a commissioni	-	-	-	-	-
Profitti/(perdite) netti(e) d'investimento	92.980.131	3.063.584	697.621	444.995	12.982.847
Profitti/(Perdite) realizzati(e) su:					
Investimenti	1.758.296.536	21.284.976	12.466	1.995	45.213.779
Opzioni	-	-	-	978.709	-
Contratti futures finanziari	-	-	-	1.945	-
Contratti di cambio a termine	75.399.826	-	(3.121)	(2.797.222)	(10.588.277)
Credit default swap	-	-	-	-	-
Interest rate swap e cross-currency swap	-	-	-	-	-
Swap su tassi d'inflazione	-	-	-	-	-
Swap su indici di materie prime e total return swap	-	-	-	-	-
Contratti To-Be-Announced (TBA)	-	-	-	-	-
Cambio valutario	(5.645.423)	-	14.514	(195.974)	(770.912)
Profitti/(perdite) netti(e) realizzati(e) per l'esercizio	1.828.050.939	21.284.976	23.859	(2.010.547)	33.854.590
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su:					
Investimenti	676.272.622	35.110.527	6.481.166	(442.470)	16.122.172
Opzioni	-	-	-	(16.182)	-
Contratti futures finanziari	-	-	-	-	-
Contratti di cambio a termine	113.328.775	-	1.630	(659.074)	(4.654.121)
Credit default swap	-	-	-	-	-
Interest rate swap e cross-currency swap	-	-	-	-	-
Swap su tassi d'inflazione	-	-	-	-	-
Swap su indici di materie prime e total return swap	-	-	-	-	-
Bond Forward	-	-	-	-	-
Contratti To-Be-Announced (TBA)	-	-	-	-	-
Cambio valutario	712.526	-	5.313	(137)	(29.338)
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate per l'esercizio	790.313.923	35.110.527	6.488.109	(1.117.863)	11.438.713
Incremento/(decremento) dell'attivo netto proveniente dalle operazioni	2.711.344.993	59.459.087	7.209.589	(2.683.415)	58.276.150
Sottoscrizioni	19.260.627.980	-	3.921.537	110.735.558	92.598.209
Riscatti	(9.751.956.457)	-	(10.633.102)	(147.834)	(425.417.640)
Incremento/(decremento) dell'attivo netto proveniente da variazioni del capitale sociale	9.508.671.523	-	(6.711.565)	110.587.724	(332.819.431)
Distribuzioni di dividendi	-	-	(700)	-	(62.126)
Differenza di conversione di valuta estera	-	-	-	-	-
Patrimonio netto a fine esercizio	17.696.992.762	729.386.040	44.920.046	107.904.309	576.883.375

⁷ Il Fondo ha iniziato a operare in data 27 settembre 2024.

⁸ Precedentemente noto come Global Infrastructure Fund fino al 6 dicembre 2024.

Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto (seguito) Per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2024

	QuantActive Global Property Fund ⁹	Saudi Equity Fund	Sustainable Asia Equity Fund	Sustainable Emerging Markets Equity Fund	Tailwinds Fund
	USD	USD	USD	USD	USD
Patrimonio netto a inizio esercizio	149.418.612	21.324.627	31.242.009	559.819.143	5.650.772
Ricavi					
Utili da dividendi, al netto delle ritenute d'acconto	3.770.487	556.716	1.300.470	13.613.643	26.976
Utili da interessi di investimenti, al netto delle ritenute d'acconto	–	–	–	–	–
Interessi su contratti swap	–	–	–	–	–
Utili da prestito titoli	18.218	–	6.311	59.840	419
Interessi bancari	14.458	40.238	11.091	66.509	7.022
Altri ricavi	–	–	–	–	–
Totale ricavi	3.803.163	596.954	1.317.872	13.739.992	34.417
Spese					
Commissioni di gestione	1.426.953	228.204	767.750	6.123.699	54.798
Oneri di amministrazione	174.497	27.662	105.092	698.905	6.907
Commissioni di distribuzione	10.845	–	37.725	16.007	–
Interessi su contratti swap	–	–	–	–	–
Spese bancarie e altri interessi passivi	27	–	–	2.565	–
Imposte	–	–	1.920	1.708.901	–
Costi supplementari specifici					
Taxe d'abonnement	31.370	4.255	23.065	136.144	1.043
Commissioni di custodia mercati emergenti	–	58.742	35.549	294.193	–
Spese di copertura	2.990	–	–	–	97
Totale spese	1.646.682	318.863	971.101	8.980.414	62.845
Meno: Rinunce a commissioni	–	–	–	(1.605.127)	–
Profitti/(perdite) netti(e) d'investimento	2.156.481	278.091	346.771	6.364.705	(28.428)
Profitti/(Perdite) realizzati(e) su:					
Investimenti	9.833.241	1.623.850	7.540.161	25.736.657	561.299
Opzioni	–	–	–	–	–
Contratti futures finanziari	–	–	230.018	–	–
Contratti di cambio a termine	(653.930)	(297)	1.592	93.356	(20.288)
Credit default swap	–	–	–	–	–
Interest rate swap e cross-currency swap	–	–	–	–	–
Swap su tassi d'inflazione	–	–	–	–	–
Swap su indici di materie prime e total return swap	–	–	–	–	–
Contratti To-Be-Announced (TBA)	–	–	–	–	–
Cambio valutario	(41.703)	(5.821)	(89.659)	(760.444)	(1.945)
Profitti/(perdite) netti(e) realizzati(e) per l'esercizio	9.137.608	1.617.732	7.682.112	25.069.569	539.066
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su:					
Investimenti	(5.478.336)	(748.816)	519.111	12.394.417	172.492
Opzioni	–	–	–	–	–
Contratti futures finanziari	–	–	–	–	–
Contratti di cambio a termine	(289.724)	–	331	965	(10.049)
Credit default swap	–	–	–	–	–
Interest rate swap e cross-currency swap	–	–	–	–	–
Swap su tassi d'inflazione	–	–	–	–	–
Swap su indici di materie prime e total return swap	–	–	–	–	–
Bond Forward	–	–	–	–	–
Contratti To-Be-Announced (TBA)	–	–	–	–	–
Cambio valutario	(19.000)	(76)	(2.434)	(124.873)	(4)
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate per l'esercizio	(5.787.060)	(748.892)	517.008	12.270.509	162.439
Incremento/(decremento) dell'attivo netto proveniente dalle operazioni	5.507.029	1.146.931	8.545.891	43.704.783	673.077
Sottoscrizioni	47.825.511	1.355.947	81.444.762	140.666.065	–
Riscatti	(130.333.613)	(834.419)	(63.381.513)	(159.952.882)	–
Incremento/(decremento) dell'attivo netto proveniente da variazioni del capitale sociale	(82.508.102)	521.528	18.063.249	(19.286.817)	–
Distribuzioni di dividendi	(148)	–	–	–	–
Differenza di conversione di valuta estera	–	–	–	–	–
Patrimonio netto a fine esercizio	72.417.391	22.993.086	57.851.149	584.237.109	6.323.849

⁹ Precedentemente noto come Global Property Fund fino al 6 dicembre 2024.

Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto (seguito) Per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2024

	US Advantage Fund	US Core Equity Fund	US Focus Property Fund ¹⁰	US Growth Fund	US Insight Fund
	USD	USD	USD	USD	USD
Patrimonio netto a inizio esercizio	4.501.250.355	106.342.975	4.361.045	3.560.852.856	101.137.975
Ricavi					
Utili da dividendi, al netto delle ritenute d'acconto	18.599.748	1.202.919	92.210	10.088.511	272.777
Utili da interessi di investimenti, al netto delle ritenute d'acconto	–	–	–	–	–
Interessi su contratti swap	–	–	–	–	–
Utili da prestito titoli	128.276	–	12	486.805	16.101
Interessi bancari	73.585	50.949	1.409	81.759	8.488
Altri ricavi	–	–	–	–	–
Totale ricavi	18.801.609	1.253.868	93.631	10.657.075	297.366
Spese					
Commissioni di gestione	46.455.388	1.169.977	25.080	35.630.780	842.701
Oneri di amministrazione	6.324.873	247.542	3.570	5.019.633	119.294
Commissioni di distribuzione	473.335	76	–	263.728	–
Interessi su contratti swap	–	–	–	–	–
Spese bancarie e altri interessi passivi	230.206	–	–	198.437	1.627
Imposte	–	–	–	–	–
Costi supplementari specifici					
Taxe d'abonnement	1.566.126	55.592	375	1.235.826	22.354
Commissioni di custodia mercati emergenti	–	–	–	–	–
Spese di copertura	121.154	4	–	67.631	–
Totale spese	55.171.082	1.473.191	29.025	42.416.035	985.976
Meno: Rinunce a commissioni	–	–	–	–	–
Profitti/(perdite) netti(e) d'investimento	(36.369.473)	(219.323)	64.606	(31.758.960)	(688.610)
Profitti/(Perdite) realizzati(e) su:					
Investimenti	465.077.567	3.366.188	725.188	445.991.295	8.114.289
Opzioni	(13.053.196)	–	–	(8.442.323)	(242.297)
Contratti futures finanziari	–	–	–	–	–
Contratti di cambio a termine	(27.297.989)	2.651	–	(12.085.980)	831
Credit default swap	–	–	–	–	–
Interest rate swap e cross-currency swap	–	–	–	–	–
Swap su tassi d'inflazione	–	–	–	–	–
Swap su indici di materie prime e total return swap	–	–	–	–	–
Contratti To-Be-Announced (TBA)	–	–	–	–	–
Cambio valutario	(1.291.212)	(3.447)	(118)	(1.133.051)	519
Profitti/(perdite) netti(e) realizzati(e) per l'esercizio	423.435.170	3.365.392	725.070	424.329.941	7.873.342
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su:					
Investimenti	548.636.485	36.506.850	(256.111)	654.231.592	24.904.548
Opzioni	2.928.579	–	–	646.687	13.350
Contratti futures finanziari	–	–	–	–	–
Contratti di cambio a termine	(13.002.337)	399	–	(7.138.010)	97
Credit default swap	–	–	–	–	–
Interest rate swap e cross-currency swap	–	–	–	–	–
Swap su tassi d'inflazione	–	–	–	–	–
Swap su indici di materie prime e total return swap	–	–	–	–	–
Bond Forward	–	–	–	–	–
Contratti To-Be-Announced (TBA)	–	–	–	–	–
Cambio valutario	15.155	(767)	–	28.908	(26)
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate per l'esercizio	538.577.882	36.506.482	(256.111)	647.769.177	24.917.969
Incremento/(decremento) dell'attivo netto proveniente dalle operazioni	925.643.579	39.652.551	533.565	1.040.340.158	32.102.701
Sottoscrizioni	521.478.220	154.222.351	–	1.337.056.776	8.776.249
Riscatti	(2.115.439.081)	(37.436.137)	(4.894.610)	(2.491.932.123)	(26.787.258)
Incremento/(decremento) dell'attivo netto proveniente da variazioni del capitale sociale	(1.593.960.861)	116.786.214	(4.894.610)	(1.154.875.347)	(18.011.009)
Distribuzioni di dividendi	–	–	–	–	–
Differenza di conversione di valuta estera	–	–	–	–	–
Patrimonio netto a fine esercizio	3.832.933.073	262.781.740	–	3.446.317.667	115.229.667

¹⁰ Il Fondo ha cessato di operare in data 18 ottobre 2024.

Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto (seguito) Per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2024

	US Permanence Fund	US Property Fund ¹¹	US Value Fund	Vitality Fund	Calvert Global High Yield Bond Fund
	USD	USD	USD	USD	USD
Patrimonio netto a inizio esercizio	39.857.154	61.633.029	227.081.955	4.165.329	20.582.291
Ricavi					
Utili da dividendi, al netto delle ritenute d'acconto	409.877	1.156.973	3.810.594	14.474	16.916
Utili da interessi di investimenti, al netto delle ritenute d'acconto	–	–	–	–	1.222.669
Interessi su contratti swap	–	–	–	–	–
Utili da prestito titoli	–	83	–	385	–
Interessi bancari	7.798	8.319	110.249	5.979	23.716
Altri ricavi	–	–	–	–	–
Totale ricavi	417.675	1.165.375	3.920.843	20.838	1.263.301
Spese					
Commissioni di gestione	240.231	583.677	577.642	31.095	130.259
Oneri di amministrazione	34.318	83.897	261.051	4.128	21.682
Commissioni di distribuzione	–	2.696	–	–	–
Interessi su contratti swap	–	–	–	–	–
Spese bancarie e altri interessi passivi	613	–	–	–	–
Imposte	–	–	–	–	–
Costi supplementari specifici					
Taxe d'abonnement	3.432	21.095	34.673	466	2.258
Commissioni di custodia mercati emergenti	–	–	–	–	–
Spese di copertura	–	–	8.611	–	11
Totale spese	278.594	691.365	881.977	35.689	154.210
Meno: Rinunce a commissioni	–	–	(11.165)	–	–
Profitti/(perdite) netti(e) d'investimento	139.081	474.010	3.050.031	(14.851)	1.109.091
Profitti/(Perdite) realizzati(e) su:					
Investimenti	5.608.616	8.755.283	22.498.961	(87.762)	181.489
Opzioni	(133.505)	–	–	–	–
Contratti futures finanziari	–	–	–	–	–
Contratti di cambio a termine	–	(15.361)	1.053.881	–	73.296
Credit default swap	–	–	–	–	(3.871)
Interest rate swap e cross-currency swap	–	–	–	–	–
Swap su tassi d'inflazione	–	–	–	–	–
Swap su indici di materie prime e total return swap	–	–	–	–	–
Contratti To-Be-Announced (TBA)	–	–	–	–	–
Cambio valutario	5.111	13.329	39.840	–	111.569
Profitti/(perdite) netti(e) realizzati(e) per l'esercizio	5.480.222	8.753.251	23.592.682	(87.762)	362.483
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su:					
Investimenti	(2.350.758)	(3.566.257)	1.083.643	(285.075)	(166.075)
Opzioni	36.089	–	–	–	–
Contratti futures finanziari	–	–	–	–	–
Contratti di cambio a termine	–	–	(187.989)	–	386.040
Credit default swap	–	–	–	–	–
Interest rate swap e cross-currency swap	–	–	–	–	–
Swap su tassi d'inflazione	–	–	–	–	–
Swap su indici di materie prime e total return swap	–	–	–	–	–
Bond Forward	–	–	–	–	–
Contratti To-Be-Announced (TBA)	–	–	–	–	–
Cambio valutario	(353)	17	(2)	–	(3.794)
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate per l'esercizio	(2.315.022)	(3.566.240)	895.652	(285.075)	216.171
Incremento/(decremento) dell'attivo netto proveniente dalle operazioni	3.304.281	5.661.021	27.538.365	(387.688)	1.687.745
Sottoscrizioni	–	6.647.172	110.393.533	–	–
Riscatti	(26.000.000)	(73.941.222)	(162.456.009)	–	–
Incremento/(decremento) dell'attivo netto proveniente da variazioni del capitale sociale	(26.000.000)	(67.294.050)	(52.062.476)	–	–
Distribuzioni di dividendi	–	–	–	–	–
Differenza di conversione di valuta estera	–	–	–	–	–
Patrimonio netto a fine esercizio	17.161.435	–	202.557.844	3.777.641	22.270.036

¹¹ Il Fondo ha cessato di operare in data 15 novembre 2024.

Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto (seguito) Per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2024

	Calvert Sustainable Euro Corporate Bond Fund ¹²	Calvert Sustainable Euro Strategic Bond Fund ¹³	Calvert Sustainable Global Green Bond Fund	Emerging Markets Corporate Debt Fund	Emerging Markets Debt Fund
	EUR	EUR	USD	USD	USD
Patrimonio netto a inizio esercizio	43.548.326	22.546.891	78.967.214	595.391.045	160.827.578
Ricavi					
Utili da dividendi, al netto delle ritenute d'acconto	–	–	–	1.806.895	557.589
Utili da interessi di investimenti, al netto delle ritenute d'acconto	1.264.206	656.878	2.757.805	45.235.676	12.038.929
Interessi su contratti swap	–	–	–	–	17.930
Utili da prestito titoli	–	–	4.557	261.897	12.274
Interessi bancari	4.396	4.502	103.997	469.948	253.331
Altri ricavi	–	–	–	–	–
Totale ricavi	1.268.602	661.380	2.866.359	47.774.416	12.880.053
Spese					
Commissioni di gestione	192.381	115.380	379.348	5.740.645	1.522.565
Oneri di amministrazione	42.443	24.948	107.960	801.787	278.523
Commissioni di distribuzione	–	–	1.116	68.296	63.381
Interessi su contratti swap	–	8.861	–	–	15.078
Spese bancarie e altri interessi passivi	–	8	158	3.081	583
Imposte	–	–	–	–	–
Costi supplementari specifici					
Taxe d'abonnement	4.441	2.870	9.866	167.598	61.732
Commissioni di custodia mercati emergenti	–	–	–	–	–
Spese di copertura	–	–	4.396	67.748	9.728
Totale spese	239.265	152.067	502.844	6.849.155	1.951.590
Meno: Rinunce a commissioni	–	–	–	–	–
Profitti/(perdite) netti(e) d'investimento	1.029.337	509.313	2.363.515	40.925.261	10.928.463
Profitti/(Perdite) realizzati(e) su:					
Investimenti	(156.359)	(709.496)	1.459.061	(6.459.705)	9.653.028
Opzioni	–	–	–	–	–
Contratti futures finanziari	55.464	98.121	174.020	1.567.839	426.644
Contratti di cambio a termine	–	(10.873)	(601.548)	(14.130.314)	(3.114.886)
Credit default swap	(2.997)	26.908	(3.335)	(2.233)	(1.244)
Interest rate swap e cross-currency swap	–	(3.618)	–	–	–
Swap su tassi d'inflazione	–	25.466	–	–	–
Swap su indici di materie prime e total return swap	–	–	–	–	–
Contratti To-Be-Announced (TBA)	–	–	(13.617)	–	–
Cambio valutario	–	(79)	82.732	(1.253.629)	(949)
Profitti/(perdite) netti(e) realizzati(e) per l'esercizio	(103.892)	(573.571)	1.097.313	(20.278.042)	6.962.593
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su:					
Investimenti	1.199.049	1.231.894	(4.221.013)	20.851.610	2.726.844
Opzioni	–	–	–	–	–
Contratti futures finanziari	(8.157)	(124.202)	(472.369)	(5.673.933)	(4.202.429)
Contratti di cambio a termine	–	(6)	(518.757)	(5.437.378)	(234.405)
Credit default swap	–	(24.455)	–	–	6.284
Interest rate swap e cross-currency swap	–	(47.191)	(13.617)	–	–
Swap su tassi d'inflazione	–	(30.601)	–	–	–
Swap su indici di materie prime e total return swap	–	–	–	–	–
Bond Forward	–	–	–	–	–
Contratti To-Be-Announced (TBA)	–	–	–	–	–
Cambio valutario	655	(309)	(33.581)	(106.734)	(89.528)
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate per l'esercizio	1.191.547	1.005.130	(5.259.337)	9.633.565	(1.793.234)
Incremento/(decremento) dell'attivo netto proveniente dalle operazioni	2.116.992	940.872	(1.798.509)	30.280.784	16.097.822
Sottoscrizioni	2.212.046	2.063.170	25.857.757	257.256.200	208.900.824
Riscatti	(11.924.147)	(1.155.847)	(9.943.346)	(293.560.550)	(166.746.046)
Incremento/(decremento) dell'attivo netto proveniente da variazioni del capitale sociale	(9.712.101)	907.323	15.914.411	(36.304.350)	42.154.778
Distribuzioni di dividendi	–	–	–	(5.368.307)	(883.700)
Differenza di conversione di valuta estera	–	–	–	–	–
Patrimonio netto a fine esercizio	35.953.217	24.395.086	93.083.116	583.999.172	218.196.478

¹² Precedentemente noto come Sustainable Euro Corporate Bond Fund fino al 23 agosto 2024.

¹³ Precedentemente noto come Sustainable Euro Strategic Bond Fund fino al 23 agosto 2024.

Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto (seguito) Per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2024

	Emerging Markets Debt Opportunities Fund	Emerging Markets Domestic Debt Fund ¹⁴	Emerging Markets Fixed Income Opportunities Fund	Emerging Markets Local Income Fund	Euro Bond Fund
	USD	USD	USD	USD	EUR
Patrimonio netto a inizio esercizio	777.888.655	121.896.107	44.309.941	470.999.068	397.664.381
Ricavi					
Utili da dividendi, al netto delle ritenute d'acconto	–	99.001	49.989	–	121.598
Utili da interessi di investimenti, al netto delle ritenute d'acconto	82.509.592	4.341.062	4.349.968	50.923.344	5.308.993
Interessi su contratti swap	583.592	12.819	70.442	1.428.463	–
Utili da prestito titoli	–	–	–	–	32.781
Interessi bancari	1.851.912	32.114	75.830	893.641	19.040
Altri ricavi	–	–	–	–	–
Totale ricavi	84.945.096	4.484.996	4.546.229	53.245.448	5.482.412
Spese					
Commissioni di gestione	5.101.768	332.808	734.764	3.201.488	1.594.088
Oneri di amministrazione	1.114.126	67.030	94.497	617.951	365.339
Commissioni di distribuzione	–	13.683	78.275	15.595	147.095
Interessi su contratti swap	3.752.274	190.435	240.059	4.367.483	–
Spese bancarie e altri interessi passivi	94.783	4.037	29	51.736	–
Imposte	–	1.175	781	–	–
Costi supplementari specifici					
Taxe d'abonnement	100.723	12.172	24.876	71.356	63.593
Commissioni di custodia mercati emergenti	–	–	–	–	–
Spese di copertura	162.923	1.007	8.247	28.240	–
Totale spese	10.326.597	622.347	1.181.528	8.353.849	2.170.115
Meno: Rinunce a commissioni	(99.428)	–	–	(35.802)	(388.962)
Profitti/(perdite) netti(e) d'investimento	74.717.927	3.862.649	3.364.701	44.927.401	3.701.259
Profitti/(Perdite) realizzati(e) su:					
Investimenti	28.638.739	(4.176.090)	2.846.306	(9.939.961)	(22.324.173)
Opzioni	(702.355)	(171.996)	(48.978)	(1.618.131)	–
Contratti futures finanziari	1.831.062	–	17.627	44.368	(235.464)
Contratti di cambio a termine	(8.073.459)	(143.221)	(1.306.174)	(17.486.441)	(80)
Credit default swap	4.081.300	(23.312)	80.447	321.757	(5.498)
Interest rate swap e cross-currency swap	(42.116)	(387.177)	(13.489)	(6.361)	–
Swap su tassi d'inflazione	–	–	–	–	–
Swap su indici di materie prime e total return swap	–	–	–	–	–
Contratti To-Be-Announced (TBA)	1.236.894	(205.872)	508.808	(1.056.612)	–
Cambio valutario	(2.532.845)	(619.009)	128.349	(894.469)	260
Profitti/(perdite) netti(e) realizzati(e) per l'esercizio	24.437.220	(5.726.677)	2.212.896	(30.635.850)	(22.564.955)
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su:					
Investimenti	(5.004.763)	1.883.914	(1.161.921)	(20.276.393)	23.781.206
Opzioni	(47.211)	21.118	(2.675)	(45.598)	–
Contratti futures finanziari	11.323.452	–	718.884	379.902	(16.351)
Contratti di cambio a termine	(6.008.750)	(485.603)	(496.462)	(5.176.605)	–
Credit default swap	448.368	–	(1.302)	–	–
Interest rate swap e cross-currency swap	(4.885.924)	(461.804)	(348.771)	(2.098.114)	(25.731)
Swap su tassi d'inflazione	–	–	–	–	–
Swap su indici di materie prime e total return swap	(420.823)	–	–	–	–
Bond Forward	(1.104.878)	–	–	(1.106.220)	–
Contratti To-Be-Announced (TBA)	–	–	–	–	–
Cambio valutario	(1.772.282)	(2.057.034)	(537.062)	(46.039)	(716)
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate per l'esercizio	(7.472.811)	(1.099.409)	(1.829.309)	(28.369.067)	23.738.408
Incremento/(decremento) dell'attivo netto proveniente dalle operazioni	91.682.336	(2.963.437)	3.748.288	(14.077.516)	4.874.712
Sottoscrizioni	395.697.463	7.769.849	29.326.000	283.634.582	64.867.570
Riscatti	(172.787.131)	(126.457.146)	(17.492.377)	(85.741.351)	(241.610.474)
Incremento/(decremento) dell'attivo netto proveniente da variazioni del capitale sociale	222.910.332	(118.687.297)	11.833.623	197.893.231	(176.742.904)
Distribuzioni di dividendi	(22.318.971)	(245.373)	(1.534.080)	(408.594)	(157.993)
Differenza di conversione di valuta estera	–	–	–	–	–
Patrimonio netto a fine esercizio	1.070.162.352	–	58.357.772	654.406.189	225.638.196

¹⁴ Il Fondo è stato incorporato in Emerging Markets Local Income Fund in data 21 giugno 2024.

Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto (seguito) Per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2024

	Euro Corporate Bond Fund	Euro Corporate Bond – Duration Hedged Fund	Euro Strategic Bond Fund	European Fixed Income Opportunities Fund	European High Yield Bond Fund
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Patrimonio netto a inizio esercizio	3.400.697.080	135.080.677	929.640.621	113.445.998	357.089.145
Ricavi					
Utili da dividendi, al netto delle ritenute d'acconto	3.449.847	114.942	1.139.192	71.597	554.166
Utili da interessi di investimenti, al netto delle ritenute d'acconto	121.793.604	4.750.007	25.863.493	3.368.871	17.426.131
Interessi su contratti swap	–	–	–	–	–
Utili da prestito titoli	683.029	28.161	–	15.278	262.569
Interessi bancari	159.525	92.283	126.594	33.624	19.048
Altri ricavi	–	–	–	–	–
Totale ricavi	126.086.005	4.985.393	27.129.279	3.489.370	18.261.914
Spese					
Commissioni di gestione	20.305.130	1.216.441	6.815.373	1.100.071	2.339.896
Oneri di amministrazione	5.033.151	267.211	1.539.350	207.233	500.414
Commissioni di distribuzione	337.264	215.667	757.706	157.530	229.947
Interessi su contratti swap	–	–	435.112	10.362	–
Spese bancarie e altri interessi passivi	–	–	3.482	1.121	–
Imposte	–	–	–	–	–
Costi supplementari specifici					
Taxe d'abonnement	898.257	63.898	352.799	52.624	105.871
Commissioni di custodia mercati emergenti	–	–	–	–	–
Spese di copertura	19.737	–	–	–	1.992
Totale spese	26.593.539	1.763.217	9.903.822	1.528.941	3.178.120
Meno: Rinunce a commissioni	(1.998.841)	–	–	–	–
Profitti/(perdite) netti(e) d'investimento	101.491.307	3.222.176	17.225.457	1.960.429	15.083.794
Profitti/(Perdite) realizzati(e) su:					
Investimenti	4.893.847	(2.063.645)	(31.625.272)	(1.465.870)	4.528.781
Opzioni	–	–	–	–	–
Contratti futures finanziari	(1.142.594)	(1.151.362)	3.590.150	(472.423)	(3)
Contratti di cambio a termine	4.365.036	44.373	(341.839)	(152.239)	(2.172.432)
Credit default swap	(6.634.183)	(4.063)	1.079.023	(90.881)	(5.564)
Interest rate swap e cross-currency swap	–	–	(153.130)	(18.375)	–
Swap su tassi d'inflazione	–	–	1.518.167	139.490	–
Swap su indici di materie prime e total return swap	–	–	–	–	–
Contratti To-Be-Announced (TBA)	3.260.218	–	–	29.620	–
Cambio valutario	81.233	(13.297)	(144.852)	(75.867)	23.213
Profitti/(perdite) netti(e) realizzati(e) per l'esercizio	4.823.557	(3.187.994)	(26.077.753)	(2.106.545)	2.373.995
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su:					
Investimenti	103.965.368	7.975.326	51.067.651	5.643.855	8.292.574
Opzioni	–	–	–	–	–
Contratti futures finanziari	3.581.864	3.886.613	(6.058.267)	465.955	–
Contratti di cambio a termine	2.909	(71.444)	(961.173)	(642.477)	(59.656)
Credit default swap	351.390	–	(704.652)	81.304	–
Interest rate swap e cross-currency swap	3.260.218	–	(1.824.506)	(269.510)	–
Swap su tassi d'inflazione	–	–	(1.801.102)	(164.955)	–
Swap su indici di materie prime e total return swap	–	–	–	–	–
Bond Forward	–	–	–	–	–
Contratti To-Be-Announced (TBA)	–	–	–	22.814	–
Cambio valutario	(3.240.998)	1.196	63.082	(32.209)	18.130
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate per l'esercizio	107.920.751	11.791.691	39.781.033	5.104.777	8.251.048
Incremento/(decremento) dell'attivo netto proveniente dalle operazioni	214.235.615	11.825.873	30.928.737	4.958.661	25.708.837
Sottoscrizioni	1.975.833.556	133.405.554	390.199.165	38.390.801	108.805.668
Riscatti	(945.163.133)	(88.681.859)	(296.321.108)	(36.607.528)	(175.761.217)
Incremento/(decremento) dell'attivo netto proveniente da variazioni del capitale sociale	1.030.670.423	44.723.695	93.878.057	1.783.273	(66.955.549)
Distribuzioni di dividendi	(3.815.465)	(114.446)	(664.428)	(1.673.709)	(4.736.620)
Differenza di conversione di valuta estera	–	–	–	–	–
Patrimonio netto a fine esercizio	4.641.787.653	191.515.799	1.053.782.987	118.514.223	311.105.813

Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto (seguito) Per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2024

	Floating Rate ABS Fund	Global Asset Backed Securities Focused Fund ¹⁵	Global Asset Backed Securities Fund	Global Bond Fund	Global Convertible Bond Fund
	EUR	USD	USD	USD	USD
Patrimonio netto a inizio esercizio	21.095.455	–	2.534.798.154	908.857.408	716.954.187
Ricavi					
Utili da dividendi, al netto delle ritenute d'acconto	977	–	5.565.246	4.091.256	1.091.142
Utili da interessi di investimenti, al netto delle ritenute d'acconto	1.247.332	5.644.118	140.378.280	42.763.019	8.243.883
Interessi su contratti swap	–	–	–	364.828	–
Utili da prestito titoli	–	–	–	68.748	161.216
Interessi bancari	20.694	465.999	939.759	711.553	68.648
Altri ricavi	–	–	–	–	–
Totale ricavi	1.269.003	6.110.117	146.883.285	47.999.404	9.564.889
Spese					
Commissioni di gestione	66.237	340.589	14.166.016	3.816.021	5.180.402
Oneri di amministrazione	22.227	153.788	3.366.059	1.338.486	949.219
Commissioni di distribuzione	–	–	102.918	278.818	278.984
Interessi su contratti swap	–	–	–	556.651	–
Spese bancarie e altri interessi passivi	–	605	5.188	12.072	12.154
Imposte	–	–	–	–	–
Costi supplementari specifici					
Taxe d'abonnement	2.793	10.986	614.834	219.814	195.998
Commissioni di custodia mercati emergenti	–	–	–	–	–
Spese di copertura	–	26.914	448.244	168.938	30.176
Totale spese	91.257	532.882	18.703.259	6.390.800	6.646.933
Meno: Rinunce a commissioni	–	–	(1.845.283)	–	(7)
Profitti/(perdite) netti(e) d'investimento	1.177.746	5.577.235	130.025.309	41.608.604	2.917.963
Profitti/(Perdite) realizzati(e) su:					
Investimenti	280.700	746.434	(1.966.237)	(6.481.709)	25.727.259
Opzioni	–	–	–	–	1.514.878
Contratti futures finanziari	–	(197.342)	(10.207.975)	(1.666.762)	–
Contratti di cambio a termine	(323.610)	–	(66.087.212)	(31.114.612)	(3.876.721)
Credit default swap	–	–	(2.233)	(660.327)	–
Interest rate swap e cross-currency swap	–	–	–	(648.269)	–
Swap su tassi d'inflazione	–	–	–	313.191	–
Swap su indici di materie prime e total return swap	–	–	–	–	–
Contratti To-Be-Announced (TBA)	–	(97.332)	1.206.095	992.114	–
Cambio valutario	42.200	(1.315.888)	(11.516.940)	(222.746)	(765.703)
Profitti/(perdite) netti(e) realizzati(e) per l'esercizio	(710)	(864.128)	(88.574.502)	(39.489.120)	22.599.713
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su:					
Investimenti	668.785	(307.237)	10.534.596	(17.456.028)	(1.862.804)
Opzioni	–	–	–	–	(580.861)
Contratti futures finanziari	–	(128.012)	(22.863.934)	(4.894.133)	–
Contratti di cambio a termine	(287.006)	1.229.167	15.913.803	(4.043.316)	5.675.963
Credit default swap	–	–	–	–	–
Interest rate swap e cross-currency swap	–	–	–	(169.443)	–
Swap su tassi d'inflazione	–	–	–	(350.007)	–
Swap su indici di materie prime e total return swap	–	–	–	–	–
Bond Forward	–	–	–	–	–
Contratti To-Be-Announced (TBA)	–	(157.890)	(8.079.946)	(3.598.707)	–
Cambio valutario	4.116	(9.418)	(164.523)	(890.860)	(3.309.580)
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate per l'esercizio	385.895	626.610	(4.660.004)	(31.402.494)	(77.282)
Incremento/(decremento) dell'attivo netto proveniente dalle operazioni	1.562.931	5.339.717	36.790.803	(29.283.010)	25.440.394
Sottoscrizioni	367.120	146.762.610	874.056.373	732.169.088	497.552.497
Riscatti	–	(11.509.868)	(564.798.071)	(471.099.761)	(541.510.061)
Incremento/(decremento) dell'attivo netto proveniente da variazioni del capitale sociale	367.120	135.252.742	309.258.302	261.069.327	(43.957.564)
Distribuzioni di dividendi	–	(4.406.886)	(44.435.369)	(381.654)	(4.432)
Differenza di conversione di valuta estera	–	–	–	–	–
Patrimonio netto a fine esercizio	23.025.506	136.185.573	2.836.411.890	1.140.262.071	698.432.585

¹⁵ Il Fondo ha iniziato a operare in data 18 gennaio 2024.

Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto (seguito) Per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2024

	Global Credito Fund	Global Credit Opportunities Fund ¹⁶	Global Fixed Income Opportunities Fund	Global High Yield Bond Fund	Short Duration Governor statunitense Ricavi Fund ¹⁷
	USD	USD	USD	USD	USD
Patrimonio netto a inizio esercizio	63.538.790	10.954.418	3.799.940.488	307.669.182	24.584.309
Ricavi					
Utili da dividendi, al netto delle ritenute d'acconto	34.832	–	17.827.527	483.307	25.794
Utili da interessi di investimenti, al netto delle ritenute d'acconto	2.576.618	306.856	211.247.567	19.381.512	800.399
Interessi su contratti swap	–	–	938.200	–	36.543
Utili da prestito titoli	3.235	64	399.216	–	–
Interessi bancari	40.022	16.587	3.579.872	52.320	56.981
Altri ricavi	–	–	–	–	–
Totale ricavi	2.654.707	323.507	233.992.382	19.917.139	919.717
Spese					
Commissioni di gestione	343.495	36.291	26.738.338	2.007.169	71.176
Oneri di amministrazione	76.289	8.044	5.893.534	461.334	17.791
Commissioni di distribuzione	38.177	–	1.473.023	172.403	–
Interessi su contratti swap	–	–	1.730.765	–	–
Spese bancarie e altri interessi passivi	68	–	340.344	160	–
Imposte	–	–	–	–	–
Costi supplementari specifici					
Taxe d'abonnement	12.412	700	1.315.930	93.080	1.455
Commissioni di custodia mercati emergenti	–	–	–	–	–
Spese di copertura	11.561	63	534.018	41.230	–
Totale spese	482.002	45.098	38.025.952	2.775.376	90.422
Meno: Rinunce a commissioni	–	–	–	–	(33)
Profitti/(perdite) netti(e) d'investimento	2.172.705	278.409	195.966.430	17.141.763	829.328
Profitti/(Perdite) realizzati(e) su:					
Investimenti	(42.136)	1.019.088	(28.133.166)	13.170.439	(603.137)
Opzioni	–	–	–	–	(500)
Contratti futures finanziari	34.497	138.219	(22.862.370)	–	(300.071)
Contratti di cambio a termine	498.082	(48.946)	(60.040.591)	(12.804.724)	–
Credit default swap	(2.232)	(2.149)	(654.804)	–	410.164
Interest rate swap e cross-currency swap	–	–	(5.559.552)	–	–
Swap su tassi d'inflazione	–	–	–	–	–
Swap su indici di materie prime e total return swap	–	–	–	–	–
Contratti To-Be-Announced (TBA)	–	–	(1.132.356)	–	84.369
Cambio valutario	(220.726)	1.303	(13.391.085)	978.267	(7)
Profitti/(perdite) netti(e) realizzati(e) per l'esercizio	267.485	1.107.515	(131.773.924)	1.343.982	(409.182)
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su:					
Investimenti	(1.116.314)	(758.797)	(33.142.384)	(11.108.587)	534.761
Opzioni	–	–	–	–	(8.005)
Contratti futures finanziari	(330.318)	(88.309)	(14.058.001)	–	332.180
Contratti di cambio a termine	(334.423)	158.858	28.141.060	5.563.240	–
Credit default swap	–	–	–	–	–
Interest rate swap e cross-currency swap	–	–	(1.123.594)	–	(448.364)
Swap su tassi d'inflazione	–	–	–	–	–
Swap su indici di materie prime e total return swap	–	–	–	–	–
Bond Forward	–	–	–	–	–
Contratti To-Be-Announced (TBA)	–	–	(3.298.631)	–	(31.777)
Cambio valutario	(21.106)	(39.085)	(91.067)	(70.499)	(5.829)
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate per l'esercizio	(1.802.161)	(727.333)	(23.572.617)	(5.615.846)	372.966
Incremento/(decremento) dell'attivo netto proveniente dalle operazioni	638.029	658.591	40.619.889	12.869.899	793.112
Sottoscrizioni	12.521.388	–	1.541.081.411	275.690.678	820.876
Riscatti	(12.883.840)	(11.613.009)	(1.033.676.469)	(293.750.057)	(25.377.411)
Incremento/(decremento) dell'attivo netto proveniente da variazioni del capitale sociale	(362.452)	(11.613.009)	507.404.942	(18.059.379)	(24.556.535)
Distribuzioni di dividendi	(808.196)	–	(24.605.887)	(3.230.121)	(820.886)
Differenza di conversione di valuta estera	–	–	–	–	–
Patrimonio netto a fine esercizio	63.006.171	–	4.323.359.432	299.249.581	–

¹⁶ Il Fondo ha cessato di operare in data 16 settembre 2024.¹⁷ Il Fondo ha cessato di operare in data 16 settembre 2024.

Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto (seguito) Per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2024

	Short Scadenza Euro Bond Fund	Short Maturity Euro Corporate Bond Fund	US Dollar Corporate Bond Fund	US Dollar Short Duration Bond Fund	US Dollar Short Duration High Yield Bond Fund
	EUR	EUR	USD	USD	USD
Patrimonio netto a inizio esercizio	2.281.424.803	10.566.862	172.467.547	159.689.643	205.354.002
Ricavi					
Utili da dividendi, al netto delle ritenute d'acconto	2.371.524	–	217	192.442	77.202
Utili da interessi di investimenti, al netto delle ritenute d'acconto	51.561.904	339.169	12.249.784	6.588.104	11.525.365
Interessi su contratti swap	–	–	–	–	–
Utili da prestito titoli	188.947	998	–	–	–
Interessi bancari	126.423	1.636	281.464	144.609	40.699
Altri ricavi	–	–	–	–	–
Totale ricavi	54.248.798	341.803	12.531.465	6.925.155	11.643.266
Spese					
Commissioni di gestione	12.189.524	18.450	883.506	609.365	1.252.660
Oneri di amministrazione	2.822.631	10.995	319.107	270.708	262.789
Commissioni di distribuzione	246.153	–	–	–	6.410
Interessi su contratti swap	–	–	–	–	–
Spese bancarie e altri interessi passivi	–	–	–	–	–
Imposte	–	–	–	–	–
Costi supplementari specifici					
Taxe d'abonnement	457.996	1.474	59.670	77.643	54.499
Commissioni di custodia mercati emergenti	–	–	–	–	–
Spese di copertura	4	–	27.515	–	5.998
Totale spese	15.716.308	30.919	1.289.798	957.716	1.582.356
Meno: Rinunce a commissioni	(5.840.651)	–	–	–	–
Profitti/(perdite) netti(e) d'investimento	44.373.141	310.884	11.241.667	5.967.439	10.060.910
Profitti/(Perdite) realizzati(e) su:					
Investimenti	(17.341.919)	201.599	2.779.567	537.147	(2.966.104)
Opzioni	–	–	–	–	–
Contratti futures finanziari	896.245	2.657	(289.830)	53.700	–
Contratti di cambio a termine	(3.756)	–	(5.263.964)	9.883	(1.674.659)
Credit default swap	(5.564)	(3.064)	(2.234)	–	(2.233)
Interest rate swap e cross-currency swap	–	–	–	–	–
Swap su tassi d'inflazione	–	–	–	–	–
Swap su indici di materie prime e total return swap	–	–	–	–	–
Contratti To-Be-Announced (TBA)	–	–	–	–	–
Cambio valutario	5.838	–	(850.652)	(9.075)	(165.291)
Profitti/(perdite) netti(e) realizzati(e) per l'esercizio	(16.449.156)	201.192	(3.627.113)	591.655	(4.808.287)
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su:					
Investimenti	66.100.436	12.639	(3.108.777)	1.678.303	8.848.550
Opzioni	–	–	–	–	–
Contratti futures finanziari	2.922.085	8.285	(897.099)	83.584	–
Contratti di cambio a termine	267	–	(2.980.007)	330	(766.291)
Credit default swap	–	–	–	–	–
Interest rate swap e cross-currency swap	–	–	–	–	–
Swap su tassi d'inflazione	–	–	–	–	–
Swap su indici di materie prime e total return swap	–	–	–	–	–
Bond Forward	–	–	–	–	–
Contratti To-Be-Announced (TBA)	–	–	–	–	–
Cambio valutario	7.176	–	(9.851)	(294)	(96)
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate per l'esercizio	69.029.964	20.924	(6.995.734)	1.761.923	8.082.163
Incremento/(decremento) dell'attivo netto proveniente dalle operazioni	96.953.949	533.000	618.820	8.321.017	13.334.786
Sottoscrizioni	1.517.369.512	–	274.065.907	56.484.848	61.919.640
Riscatti	(1.331.461.717)	–	(132.281.511)	(57.008.055)	(95.648.887)
Incremento/(decremento) dell'attivo netto proveniente da variazioni del capitale sociale	185.907.795	–	141.784.396	(523.207)	(33.729.247)
Distribuzioni di dividendi	–	–	–	–	(2.827.487)
Differenza di conversione di valuta estera	–	–	–	–	–
Patrimonio netto a fine esercizio	2.564.286.547	11.099.862	314.870.763	167.487.453	182.132.054

Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto (seguito) Per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2024

	US High Yield Bond Fund	US High Yield Middle Market Bond Fund	Global Balanced Defensive Fund	Global Balanced Fund	Global Balanced Ricavi Fund
	USD	USD	EUR	EUR	EUR
Patrimonio netto a inizio esercizio	17.760.471	182.327.320	42.153.305	773.904.523	139.181.601
Ricavi					
Utili da dividendi, al netto delle ritenute d'acconto	10.851	120.551	188.276	5.759.899	1.225.456
Utili da interessi di investimenti, al netto delle ritenute d'acconto	966.543	12.135.742	665.849	7.298.833	5.156.616
Interessi su contratti swap	–	–	117.784	1.840.466	392.159
Utili da prestito titoli	–	529	–	–	–
Interessi bancari	20.522	49.446	13.678	249.984	64.322
Altri ricavi	–	–	–	–	–
Totale ricavi	997.916	12.306.268	985.587	15.149.182	6.838.553
Spese					
Commissioni di gestione	216.162	1.030.463	419.998	3.892.297	1.893.617
Oneri di amministrazione	29.951	271.146	72.841	637.142	238.390
Commissioni di distribuzione	–	5.932	96.992	54.020	110.075
Interessi su contratti swap	–	–	–	–	–
Spese bancarie e altri interessi passivi	–	–	100	484	1.260
Imposte	–	–	4.148	105.370	23.596
Costi supplementari specifici					
Taxe d'abonnement	7.795	36.631	19.047	68.095	64.507
Commissioni di custodia mercati emergenti	–	–	–	–	–
Spese di copertura	161	2.240	–	7	2.913
Totale spese	254.069	1.346.412	613.126	4.757.415	2.334.358
Meno: Rinunce a commissioni	(13.089)	–	–	–	–
Profitti/(perdite) netti(e) d'investimento	756.936	10.959.856	372.461	10.391.767	4.504.195
Profitti/(Perdite) realizzati(e) su:					
Investimenti	268.330	(2.364.347)	19.548	34.843.832	7.807.560
Opzioni	–	–	–	–	(1.203.339)
Contratti futures finanziari	–	–	28.966	5.147.204	(1.882.678)
Contratti di cambio a termine	(41.916)	(333.548)	(61.251)	(4.258.781)	(543.273)
Credit default swap	–	(2.233)	209.326	1.346.146	189.968
Interest rate swap e cross-currency swap	–	–	–	–	–
Swap su tassi d'inflazione	–	–	–	–	–
Swap su indici di materie prime e total return swap	–	–	–	–	–
Contratti To-Be-Announced (TBA)	–	–	–	–	–
Cambio valutario	3.703	(24.354)	8.492	(144.780)	(66.937)
Profitti/(perdite) netti(e) realizzati(e) per l'esercizio	230.117	(2.724.482)	205.081	36.933.621	4.301.301
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su:					
Investimenti	17.594	8.567.309	2.320.320	29.941.623	6.436.073
Opzioni	–	–	–	–	(214.893)
Contratti futures finanziari	–	–	(13.136)	(1.771.857)	(299.563)
Contratti di cambio a termine	15.009	(124.854)	(168.544)	(3.342.916)	(310.805)
Credit default swap	–	–	(205.698)	(1.338.828)	(180.241)
Interest rate swap e cross-currency swap	–	–	–	–	–
Swap su tassi d'inflazione	–	–	–	–	–
Swap su indici di materie prime e total return swap	–	–	–	–	–
Bond Forward	–	–	–	–	–
Contratti To-Be-Announced (TBA)	–	–	–	–	–
Cambio valutario	(122)	(429)	11.015	408.176	85.163
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate per l'esercizio	32.481	8.442.026	1.943.957	23.896.198	5.515.734
Incremento/(decremento) dell'attivo netto proveniente dalle operazioni	1.019.534	16.677.400	2.521.499	71.221.586	14.321.230
Sottoscrizioni	979.822	61.324.508	11.293.567	57.992.544	19.664.597
Riscatti	(4.539.643)	(69.725.325)	(19.516.685)	(316.242.817)	(40.620.348)
Incremento/(decremento) dell'attivo netto proveniente da variazioni del capitale sociale	(3.559.821)	(8.400.817)	(8.223.118)	(258.250.273)	(20.955.751)
Distribuzioni di dividendi	(348.961)	(580.798)	–	–	(6.438.651)
Differenza di conversione di valuta estera	–	–	–	–	–
Patrimonio netto a fine esercizio	14.871.223	190.023.105	36.451.686	586.875.836	126.108.429

Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto (seguito) Per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2024

	Global Balanced Risk Control Fund of Funds	Global Balanced Sustainable Fund	Global Macro Fund	Parametrico Commodity Fund ¹⁸	Systematic Liquid Alpha Fund ¹⁹
	EUR	EUR	USD	USD	USD
Patrimonio netto a inizio esercizio	2.452.217.437	25.198.303	127.244.749	-	-
Ricavi					
Utili da dividendi, al netto delle ritenute d'acconto	13.474.842	212.696	446.457	-	-
Utili da interessi di investimenti, al netto delle ritenute d'acconto	-	383.399	10.353.886	587.851	4.470.477
Interessi su contratti swap	-	119.380	368.646	-	234.566
Utili da prestito titoli	-	-	-	-	-
Interessi bancari	939.815	11.758	246.238	50.747	199.410
Altri ricavi	386.114	-	-	-	-
Totale ricavi	14.800.771	727.233	11.415.227	638.598	4.904.453
Spese					
Commissioni di gestione	44.570.863	201.435	1.253.624	77.146	65.233
Oneri di amministrazione	4.127.554	30.635	155.678	13.816	98.887
Commissioni di distribuzione	989.441	17.765	-	895	-
Interessi su contratti swap	-	-	2.050.801	35.478	400.535
Spese bancarie e altri interessi passivi	-	99	27.979	3.275	3.488
Imposte	-	-	-	-	-
Costi supplementari specifici					
Taxe d'abonnement	-	4.470	21.201	1.498	9.307
Commissioni di custodia mercati emergenti	-	-	-	-	-
Spese di copertura	38.351	-	27.640	-	3.831
Totale spese	49.726.209	254.404	3.536.923	132.108	581.281
Meno: Rinunce a commissioni	-	-	(28.937)	-	-
Profitti/(perdite) netti(e) d'investimento	(34.925.438)	472.829	7.907.241	506.490	4.323.172
Profitti/(Perdite) realizzati(e) su:					
Investimenti	191.790.365	779.346	4.219.976	(5.008)	6.455
Opzioni	-	-	(31.134)	-	-
Contratti futures finanziari	53.443.704	128.150	(401.028)	-	-
Contratti di cambio a termine	7.491.421	(222.318)	(3.987.413)	-	535.151
Credit default swap	-	(57.676)	(2.741.363)	-	-
Interest rate swap e cross-currency swap	-	-	(4.292)	-	-
Swap su tassi d'inflazione	-	-	404.673	-	-
Swap su indici di materie prime e total return swap	-	-	(88.872)	580.750	457.243
Contratti To-Be-Announced (TBA)	-	-	891.191	-	-
Cambio valutario	(2.993.462)	4.651	(557.960)	-	(313.230)
Profitti/(perdite) netti(e) realizzati(e) per l'esercizio	249.732.028	632.153	(2.296.222)	575.742	685.619
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su:					
Investimenti	115.842.937	1.686.655	(1.619.525)	54.381	17.852
Opzioni	-	-	20.737	-	-
Contratti futures finanziari	(8.607.012)	(9.937)	1.406.341	-	-
Contratti di cambio a termine	3.634.093	(160.090)	(5.834.252)	-	(99.824)
Credit default swap	-	58.994	1.416.856	-	-
Interest rate swap e cross-currency swap	-	-	(422.023)	-	-
Swap su tassi d'inflazione	-	-	(57.016)	-	-
Swap su indici di materie prime e total return swap	-	-	235.655	121.326	(1.157.332)
Bond Forward	-	-	(144.939)	-	-
Contratti To-Be-Announced (TBA)	-	-	-	-	-
Cambio valutario	407.349	7.136	(1.042.757)	-	(1)
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate per l'esercizio	111.277.367	1.582.758	(6.040.923)	175.707	(1.239.305)
Incremento/(decremento) dell'attivo netto proveniente dalle operazioni	326.083.957	2.687.740	(429.904)	1.257.939	3.769.486
Sottoscrizioni	222.337.504	788.691	87.375.597	15.000.000	128.932.162
Riscatti	(558.434.764)	(970.217)	(63.858.594)	-	(25.552.838)
Incremento/(decremento) dell'attivo netto proveniente da variazioni del capitale sociale	(336.097.260)	(181.526)	23.517.003	15.000.000	103.379.324
Distribuzioni di dividendi	-	-	-	-	-
Differenza di conversione di valuta estera	-	-	-	-	-
Patrimonio netto a fine esercizio	2.442.204.134	27.704.517	150.331.848	16.257.939	107.148.810

¹⁸ Il Fondo ha iniziato a operare in data 27 febbraio 2024.¹⁹ Il Fondo ha iniziato a operare in data 20 febbraio 2024.

Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto (seguito) Per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2024

	Totale consolidato di tutti i fondi +
	USD
Patrimonio netto a inizio esercizio	80.795.392.814
Ricavi	
Utili da dividendi, al netto delle ritenute d'acconto	638.636.573
Utili da interessi di investimenti, al netto delle ritenute d'acconto	961.336.164
Interessi su contratti swap	22.079.149
Utili da prestito titoli	4.475.766
Interessi bancari	15.726.824
Altri ricavi	417.646
Totale ricavi	1.642.672.122
Spese	
Commissioni di gestione	847.382.382
Oneri di amministrazione	118.809.808
Commissioni di distribuzione	19.482.693
Interessi su contratti swap	13.903.312
Spese bancarie e altri interessi passivi	1.049.758
Imposte	27.593.429
Costi supplementari specifici	
Taxe d'abonnement	25.319.554
Commissioni di custodia mercati emergenti	2.751.943
Spese di copertura	3.820.961
Totale spese	1.060.113.840
Meno: Rinunce a commissioni	(12.574.378)
Profitti/(perdite) netti(e) d'investimento	595.132.660
Profitti/(Perdite) realizzati(e) su:	
Investimenti	5.567.853.201
Opzioni	(25.250.209)
Contratti futures finanziari	31.878.527
Contratti di cambio a termine	(651.288.460)
Credit default swap	(3.491.497)
Interest rate swap e cross-currency swap	(6.850.681)
Swap su tassi d'inflazione	2.538.441
Swap su indici di materie prime e total return swap	(31.342.122)
Contratti To-Be-Announced (TBA)	5.972.187
Cambio valutario	(71.975.857)
Profitti/(perdite) netti(e) realizzati(e) per l'esercizio	4.818.043.530
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su:	
Investimenti	4.014.802.775
Opzioni	3.070.053
Contratti futures finanziari	(46.171.136)
Contratti di cambio a termine	(187.123.188)
Credit default swap	(252.223)
Interest rate swap e cross-currency swap	(8.789.090)
Swap su tassi d'inflazione	(2.566.740)
Swap su indici di materie prime e total return swap	9.761.313
Bond Forward	(2.356.037)
Contratti To-Be-Announced (TBA)	(15.142.274)
Cambio valutario	2.542.039
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate per l'esercizio	3.767.775.492
Incremento/(decremento) dell'attivo netto proveniente dalle operazioni	9.180.951.682
Sottoscrizioni	23.040.904.118
Riscatti	(31.980.557.213)
Incremento/(decremento) dell'attivo netto proveniente da variazioni del capitale sociale	(8.939.653.095)
Distribuzioni di dividendi	(159.769.250)
Differenza di conversione di valuta estera	(924.675.101)
Patrimonio netto a fine esercizio	79.952.247.050

+Rappresenta il totale consolidato di tutti i fondi Morgan Stanley Investment Funds.

Prospetto delle statistiche sulle azioni e sul patrimonio netto

Per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2024

	Azioni in circolazione al	NAV per azione al		
	31 dicembre 2024	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
Morgan Stanley Investment Funds – American Resilience Fund				
Classe di Azioni A	4.751	31,80	29,05	24,64
Classe di Azioni AH (EUR)	4.000	30,39	28,25	24,59
Classe di Azioni B	4.000	31,16	28,75	24,63
Classe di Azioni BH (EUR)	4.000	29,78	27,99	24,58
Classe di Azioni C	4.000	31,28	28,81	24,63
Classe di Azioni CH (EUR)	4.000	29,92	28,05	24,59
Classe di Azioni I	4.000	32,42	29,34	24,65
Classe di Azioni Z	172.000	32,47	29,36	24,65
Patrimonio netto totale in USD		6.490.010	5.887.282	4.949.019
Morgan Stanley Investment Funds – Asia Opportunity Fund				
Classe di Azioni A	20.997.748	52,31	43,49	47,22
Classe di Azioni A (EUR)	802.942	18,29	14,25	16,03
Classe di Azioni AH (EUR)	5.680.508	42,55	36,05	40,21
Classe di Azioni B	1.810.005	47,93	40,24	44,14
Classe di Azioni BH (EUR)	499.939	38,98	33,36	37,59
Classe di Azioni C	3.713.923	27,97	23,44	25,65
Classe di Azioni CH (EUR)	1.493.696	23,73	20,27	22,79
Classe di Azioni F	1.249.117	56,35	46,44	50,01
Classe di Azioni I	3.167.415	56,61	46,63	50,18
Classe di Azioni I (EUR)	82.725	31,22	24,10	–
Classe di Azioni IH (EUR)	363.619	24,87	20,90	23,10
Classe di Azioni IH (GBP)	20.267	27,64	22,94	24,89
Classe di Azioni J	11.108.803	33,93	27,92	30,00
Classe di Azioni J (GBP)	5.587.233	22,05	17,85	20,23
Classe di Azioni JH (GBP)	5.941	22,69	18,79	20,38
Classe di Azioni N	7.402.523	32,00	26,15	27,91
Classe di Azioni S	400	26,23	21,57	23,18
Classe di Azioni Z	11.747.463	56,87	46,81	50,34
Classe di Azioni Z (EUR)	1.117.967	20,93	16,15	17,98
Classe di Azioni Z (GBP)	500	21,00	17,01	19,28
Classe di Azioni ZH (EUR)	1.543.767	46,30	38,88	42,87
Classe di Azioni ZH (GBP)	199.672	49,96	41,46	44,91
Classe di Azioni ZH3 (BRL)	25.403	18,92****	19,39****	18,38****
Patrimonio netto totale in USD		3.422.583.741	3.677.958.232	4.592.350.110
Morgan Stanley Investment Funds – Asian Property Fund¹				
Classe di Azioni A	1.083.942*****	16,54*****	17,03	17,76
Classe di Azioni B	6.362*****	13,21*****	13,71	14,45
Classe di Azioni C	4.753*****	18,87*****	19,57	20,58
Classe di Azioni F	15.991*****	25,41*****	26,01	26,96
Classe di Azioni I	56.415*****	19,97*****	20,43	21,16
Classe di Azioni IX	37.580*****	14,07*****	14,78	15,78
Classe di Azioni Z	10.243*****	30,99*****	31,69	32,80
Patrimonio netto totale in USD		20.481.569*****	49.491.693	57.968.521
Morgan Stanley Investment Funds – Calvert Global Equity Fund				
Classe di Azioni A	4.000	28,66	26,36	–
Classe di Azioni I	4.000	29,00	26,39	–
Classe di Azioni Z	1.226.840	29,03	26,39	–
Patrimonio netto totale in USD		35.841.309	5.277.281	–
Morgan Stanley Investment Funds – Calvert Sustainable Climate Aligned Fund				
Classe di Azioni A	11.980	30,84	26,90	22,04
Classe di Azioni A (EUR)	400	34,41	28,14	23,87
Classe di Azioni AH (EUR)	7.543	28,67	25,48	21,41
Classe di Azioni B	4.000	30,01	26,44	21,88
Classe di Azioni BH (EUR)	4.000	27,99	25,07	21,25
Classe di Azioni C	4.236	30,50	26,71	21,97
Classe di Azioni CH (EUR)	4.463	28,38	25,33	21,35
Classe di Azioni I	11.399	31,52	27,28	22,17
Classe di Azioni Z	172.000	31,59	27,31	22,18
Patrimonio netto totale in USD		6.897.333	5.807.248	4.632.311

¹ Il Fondo ha cessato di operare in data 15 novembre 2024.

**** Il NAV per Azione ufficiale è in USD.

***** Al 15 novembre 2024, quando il Fondo ha cessato di operare.

Prospetto delle statistiche sulle azioni e sul patrimonio netto (seguito)

Per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2024

	Azioni in circolazione al	NAV per azione al		
	31 dicembre 2024	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
Morgan Stanley Investment Funds – Calvert Sustainable Climate Transition Fund¹				
Classe di Azioni A	6.471*****	23,29*****	22,07	23,78
Classe di Azioni AH (EUR)	4.747*****	21,89*****	21,09	23,35
Classe di Azioni B	4.096*****	22,76*****	21,76	23,68
Classe di Azioni BH (EUR)	4.598*****	21,35*****	20,78	23,24
Classe di Azioni C	4.506*****	22,97*****	21,88	23,72
Classe di Azioni CH (EUR)	4.588*****	21,58*****	20,90	23,28
Classe di Azioni I	4.000*****	23,95*****	22,45	23,90
Classe di Azioni Z	172.000*****	23,99*****	22,47	23,91
Patrimonio netto totale in USD		4.886.830*****	4.646.062	4.791.733
Morgan Stanley Investment Funds – Calvert Sustainable Developed Europe Equity Select Fund				
Classe di Azioni A	7.024	29,64	27,15	23,10
Classe di Azioni A (USD)	400	32,71	31,96	26,27
Classe di Azioni AH (USD)	4.000	31,55	28,42	23,69
Classe di Azioni B	4.000	28,84	26,68	22,94
Classe di Azioni BH (USD)	4.000	30,71	27,93	23,50
Classe di Azioni C	4.722	29,36	26,98	23,04
Classe di Azioni CH (USD)	4.000	31,22	28,23	23,62
Classe di Azioni I	4.139	30,17	27,45	23,21
Classe di Azioni Z	204.854	30,24	27,49	23,23
Patrimonio netto totale in EUR		7.154.556	5.628.495	4.638.952
Morgan Stanley Investment Funds – Calvert Sustainable Developed Markets Equity Select Fund				
Classe di Azioni A	9.345	30,35	26,65	21,84
Classe di Azioni A (EUR)	400	33,87	27,88	23,66
Classe di Azioni AH (EUR)	4.836	28,26	25,28	21,24
Classe di Azioni B	4.000	29,54	26,19	21,68
Classe di Azioni BH (EUR)	4.000	27,57	24,87	21,09
Classe di Azioni C	4.672	30,06	26,49	21,79
Classe di Azioni CH (EUR)	4.051	28,03	25,16	21,19
Classe di Azioni I	12.120	30,89	26,95	21,94
Classe di Azioni J	400	30,00	26,10	–
Classe di Azioni Z	172.000	30,96	26,99	21,96
Patrimonio netto totale in USD		6.642.679	5.667.909	4.585.882
Morgan Stanley Investment Funds – Calvert Sustainable Diversity, Equity and Inclusion Fund				
Classe di Azioni A	10.481	31,35	27,54	21,69
Classe di Azioni A (EUR)	400	35,08	28,89	23,57
Classe di Azioni AH (EUR)	4.441	29,23	26,14	21,09
Classe di Azioni B	4.000	30,51	27,07	21,53
Classe di Azioni BH (EUR)	4.000	28,48	25,69	20,94
Classe di Azioni C	4.425	31,01	27,35	21,63
Classe di Azioni CH (EUR)	4.736	28,96	25,96	21,03
Classe di Azioni I	4.000	32,04	27,92	21,82
Classe di Azioni Z	172.000	32,11	27,96	21,83
Patrimonio netto totale in USD		6.649.209	5.670.811	4.384.585
Morgan Stanley Investment Funds – Calvert Sustainable Emerging Markets Equity Select Fund				
Classe di Azioni A	7.136	26,13	24,21	22,97
Classe di Azioni A (EUR)	400	28,01	24,33	23,90
Classe di Azioni AH (EUR)	4.777	24,47	23,10	22,45
Classe di Azioni B	4.202	25,46	23,83	22,84
Classe di Azioni BH (EUR)	4.000	23,84	22,74	22,31
Classe di Azioni C	4.000	25,86	24,06	22,92
Classe di Azioni CH (EUR)	4.000	24,20	22,95	22,39
Classe di Azioni I	4.000	26,68	24,52	23,08
Classe di Azioni J	400	28,65	26,25	–
Classe di Azioni Z	172.000	26,73	24,55	23,09
Classe di Azioni ZH (EUR)*	400	26,80	–	–
Patrimonio netto totale in USD		5.456.491	4.990.603	4.668.286

¹ Il Fondo ha cessato di operare in data 15 novembre 2024.

* La Classe di Azioni è stata introdotta nel corso dell'esercizio.

***** Al 15 novembre 2024, quando il Fondo ha cessato di operare.

Prospetto delle statistiche sulle azioni e sul patrimonio netto (seguito)

Per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2024

	Azioni in circolazione al	NAV per azione al		
	31 dicembre 2024	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
Morgan Stanley Investment Funds – Calvert Sustainable US Equity Select Fund				
Classe di Azioni A	8.306	31,50	26,74	21,86
Classe di Azioni A (EUR)	400	34,79	27,68	23,44
Classe di Azioni AH (EUR)	4.000	29,35	25,38	21,28
Classe di Azioni B	4.000	30,65	26,28	21,70
Classe di Azioni BH (EUR)	4.000	28,55	24,93	21,12
Classe di Azioni C	4.007	31,20	26,57	21,80
Classe di Azioni CH (EUR)	4.000	29,07	25,22	21,22
Classe di Azioni I	4.222	32,07	27,04	21,96
Classe di Azioni Z	172.000	32,14	27,07	21,97
Classe di Azioni ZH (EUR)*	22.730	26,91	–	–
Patrimonio netto totale in USD		7.182.305	5.844.511	4.410.799
Morgan Stanley Investment Funds – Calvert US Equity Fund²				
Classe di Azioni A	4.000	26,73	–	–
Classe di Azioni C	4.000	26,61	–	–
Classe di Azioni I	4.000	27,00	–	–
Classe di Azioni Z	188.000	27,02	–	–
Patrimonio netto totale in USD		5.400.564	–	–
Morgan Stanley Investment Funds – China A-shares Fund				
Classe di Azioni A	331.767	19,12	17,53	20,12
Classe di Azioni AH (EUR)	143.062	15,91	14,87	17,47
Classe di Azioni B	135.816	17,82	16,50	19,13
Classe di Azioni BH (EUR)	14.251	14,82	14,00	16,62
Classe di Azioni C	205.972	18,20	16,80	19,42
Classe di Azioni CH (EUR)	175.686	15,17	14,27	16,88
Classe di Azioni I	99.686	20,58	18,67	21,20
Classe di Azioni Z	176.600	20,66	18,72	21,25
Patrimonio netto totale in USD		23.557.412	25.460.055	27.767.491
Morgan Stanley Investment Funds – Counterpoint Global Fund³				
Classe di Azioni A	2.140*****	34,50*****	33,56	22,57
Classe di Azioni I	2.018*****	36,29*****	35,08	23,40
Classe di Azioni Z	196.000*****	36,42*****	35,19	23,45
Patrimonio netto totale in USD		7.286.312*****	7.050.101	5.485.315
Morgan Stanley Investment Funds – Developing Opportunity Fund				
Classe di Azioni A	623.006	27,25	23,25	22,05
Classe di Azioni A (EUR)	400	33,09	26,47	26,01
Classe di Azioni B	89.033	25,91	22,33	21,39
Classe di Azioni C	254.660	26,37	22,65	21,62
Classe di Azioni I	328.884	29,02	24,45	22,90
Classe di Azioni J	667.475	28,23	23,73	22,17
Classe di Azioni NH (EUR)	1.142.111	19,54	16,62	15,85
Classe di Azioni Z	556.463	29,11	24,51	22,94
Patrimonio netto totale in USD		93.759.942	109.211.535	112.791.331

² Il Fondo ha iniziato a operare in data 24 gennaio 2024.

³ Il Fondo ha cessato di operare in data 16 settembre 2024.

* La Classe di Azioni è stata introdotta nel corso dell'esercizio.

***** Al 16 settembre 2024, quando il Fondo ha cessato di operare.

Prospetto delle statistiche sulle azioni e sul patrimonio netto (seguito)

Per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2024

	Azioni in circolazione al	NAV per azione al		
	31 dicembre 2024	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
Morgan Stanley Investment Funds – Emerging Leaders Equity Fund				
Classe di Azioni A	5.233.627	40,21	39,56	35,65
Classe di Azioni A (EUR)	63.673	21,24	19,59	18,28
Classe di Azioni AH (EUR)	643.093	32,28	32,39	29,89
Classe di Azioni B	333.580	35,52	35,31	32,13
Classe di Azioni BH (EUR)	66.751	28,46	28,85	26,94
Classe di Azioni C	927.480	36,72	36,39	33,01
Classe di Azioni CH (EUR)	191.217	29,61	29,93	27,86
Classe di Azioni I	1.513.986	43,71	42,49	37,82
Classe di Azioni IH (EUR)	324.238	39,05	38,71	35,29
Classe di Azioni N	2.477.807	37,72	36,37	32,11
Classe di Azioni Z	8.312.955	46,55	45,21	40,22
Classe di Azioni ZH (EUR)	921.448	34,47	34,15	31,12
Classe di Azioni ZH (GBP)	84.219	41,73	40,79	36,60
Classe di Azioni ZH3 (BRL)	49.923	26,08****	31,40****	24,53****
Patrimonio netto totale in USD		885.518.561	1.012.598.450	843.951.831
Morgan Stanley Investment Funds – Europe Opportunity Fund				
Classe di Azioni A	7.803.934	49,46	42,13	35,01
Classe di Azioni AH (USD)	328.995	59,70	50,03	40,59
Classe di Azioni AR	103.006	39,33	33,91	28,44
Classe di Azioni B	1.004.651	44,74	38,49	32,30
Classe di Azioni BR	33.494	37,12	32,33	27,38
Classe di Azioni C	2.327.931	45,92	39,39	32,96
Classe di Azioni CR	48.172	37,76	32,79	27,69
Classe di Azioni I	641.524	53,04	44,82	36,94
Classe di Azioni I (USD)	230.147	19,09	17,20	13,69
Classe di Azioni IH (USD)	2.071.990	49,36	41,04	33,11
Classe di Azioni N	1.446.078	30,17	25,27	20,66
Classe di Azioni Z	9.298.310	53,32	45,02	37,08
Classe di Azioni ZH (USD)	4.542	27,97	23,24	18,72
Patrimonio netto totale in EUR		1.240.219.973	1.175.418.413	929.888.322
Morgan Stanley Investment Funds – European Property Fund⁴				
Classe di Azioni A	446.288*****	29,77*****	29,94	25,80
Classe di Azioni AH (USD)	3.236*****	24,59*****	24,33	20,50
Classe di Azioni AX	3.216*****	24,47*****	25,18	22,45
Classe di Azioni B	19.130*****	22,86*****	23,20	20,19
Classe di Azioni C	42.464*****	19,81*****	20,07	17,43
Classe di Azioni I	25.149*****	35,85*****	35,83	30,66
Classe di Azioni Z	38.399*****	40,15*****	40,10	34,29
Patrimonio netto totale in EUR		17.161.239*****	27.837.856	24.909.002
Morgan Stanley Investment Funds – Global Brands Equity Income Fund				
Classe di Azioni A	57.913	47,26	44,30	39,49
Classe di Azioni AHR (EUR)	2.638.980	26,88	26,76	25,60
Classe di Azioni AR	4.478.179	32,83	32,13	29,95
Classe di Azioni BHR (EUR)	1.030.557	24,65	24,81	23,94
Classe di Azioni BR	2.086.960	30,09	29,75	28,01
Classe di Azioni CHR (EUR)	1.551.083	25,19	25,30	24,34
Classe di Azioni CR	2.042.382	30,75	30,33	28,48
Classe di Azioni IR	416.113	35,67	34,58	31,93
Classe di Azioni SRM (GBP)*	7.585	25,33	–	–
Classe di Azioni Z	485.175	51,71	47,97	42,33
Classe di Azioni ZH (GBP)	2.443	41,82	38,97	34,67
Classe di Azioni ZHR (CHF)	3.402	25,85	26,11	25,21
Classe di Azioni ZHR (EUR)	1.033.978	26,35	25,92	24,55
Classe di Azioni ZHR (GBP)	9.623	27,04	26,30	24,52
Classe di Azioni ZR	190.991	35,95	34,82	32,12
Patrimonio netto totale in USD		491.756.409	551.835.268	508.919.074

⁴ Il fondo è stato incorporato in Global Property Fund il 22 novembre 2024 e quest'ultimo è stato ridenominato QuantActive Global Property Fund il 6 dicembre 2024.

* La Classe di Azioni è stata introdotta nel corso dell'esercizio.

**** Il NAV per Azione ufficiale è in USD.

***** Al 22 novembre 2024, quando il Fondo ha cessato di operare.

Prospetto delle statistiche sulle azioni e sul patrimonio netto (seguito)

Per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2024

	Azioni in circolazione al	NAV per azione al		
	31 dicembre 2024	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
Morgan Stanley Investment Funds – Global Brands Fund				
Classe di Azioni A	33.207.786	222,79	206,18	178,66
Classe di Azioni A (EUR)	2.075.437	33,35	28,93	25,97
Classe di Azioni AH (CHF)	345.427	62,74	60,51	54,88
Classe di Azioni AH (EUR)	13.899.078	113,42	106,91	94,85
Classe di Azioni AH (SEK)*	400	24,45	–	–
Classe di Azioni AHX (EUR)	886.014	68,91	64,90	57,61
Classe di Azioni AX	3.207.052	86,16	79,74	69,10
Classe di Azioni AX (EUR)	401	33,67	29,20	26,21
Classe di Azioni B	2.388.114	175,10	163,68	143,26
Classe di Azioni BH (EUR)	790.325	91,80	87,19	78,17
Classe di Azioni BHX (EUR)	92.701	62,70	59,72	53,55
Classe di Azioni BX	168.538	78,43	73,32	64,17
Classe di Azioni C	9.884.094	91,12	85,01	74,25
Classe di Azioni CH (EUR)	3.013.483	64,71	61,53	55,06
Classe di Azioni F	4.810.097	59,37	54,45	46,76
Classe di Azioni FH (CHF)	1.053.397	45,41	43,46	39,06
Classe di Azioni FH (EUR)	478.256	48,41	45,20	39,86
Classe di Azioni FHX (EUR)	125.233	45,29	42,51	37,71
Classe di Azioni FX	670.332	55,35	51,07	44,18
Classe di Azioni I	9.825.417	264,91	242,95	208,64
Classe di Azioni I (EUR)	37.423	31,01	26,65	–
Classe di Azioni IH (CHF)	264.893	30,82	29,44	26,47
Classe di Azioni IH (EUR)	3.796.226	52,24	48,76	42,95
Classe di Azioni IH (SEK)*	400	24,48	–	–
Classe di Azioni IX	35.004	34,52	31,85	27,55
Classe di Azioni N	7.473.376	38,24	34,78	29,62
Classe di Azioni S	1.533.504	72,99	66,88	57,39
Classe di Azioni Z	33.229.350	114,33	104,77	89,91
Classe di Azioni Z (EUR)	2.275.618	32,72	28,10	24,98
Classe di Azioni ZH (EUR)	10.797.853	112,91	105,32	92,68
Classe di Azioni ZH (GBP)	767.214	83,25	76,68	66,47
Classe di Azioni ZH (SEK)*	400	24,48	–	–
Classe di Azioni ZH1 (EUR)	60.439	27,80	25,60	–
Classe di Azioni ZH3 (BRL)	419.208	36,54****	41,34****	31,13****
Classe di Azioni ZHR (GBP)	247.958	44,26	41,43	36,52
Classe di Azioni ZX	1.706.221	150,65	138,98	120,23
Patrimonio netto totale in USD		20.217.882.067	22.618.859.468	20.532.055.475
Morgan Stanley Investment Funds – Global Core Equity Fund				
Classe di Azioni A	182.927	54,47	44,06	37,37
Classe di Azioni AH (EUR)*	400	26,24	–	–
Classe di Azioni B***	400	25,63	–	–
Classe di Azioni BH (EUR)*	400	25,46	–	–
Classe di Azioni C***	400	25,68	–	–
Classe di Azioni CH (EUR)*	400	25,51	–	–
Classe di Azioni I	427.824	58,52	46,94	39,48
Classe di Azioni Z	144.779	58,82	47,14	39,61
Patrimonio netto totale in USD		43.568.316	22.456.484	16.740.775
Morgan Stanley Investment Funds – Global Endurance Fund				
Classe di Azioni A	360.463	31,59	31,86	19,64
Classe di Azioni A (EUR)	238.284	12,76	12,06	7,70
Classe di Azioni B	89.690	29,95	30,51	18,99
Classe di Azioni C	57.564	30,27	30,77	19,12
Classe di Azioni I	365.738	33,15	33,13	20,24
Classe di Azioni I (EUR)	6.449	31,17	29,20	–
Classe di Azioni Z	195.293	33,26	33,21	20,27
Patrimonio netto totale in USD		37.795.914	57.667.801	27.045.238
Morgan Stanley Investment Funds – Global Focus Property Fund⁵				
Classe di Azioni A	4.000*****	23,59*****	21,34	19,14
Classe di Azioni I	4.000*****	24,46*****	21,91	19,42
Classe di Azioni Z	192.000*****	24,52*****	21,95	19,44
Patrimonio netto totale in USD		4.899.521*****	4.386.738	3.886.383

⁵ Il Fondo ha cessato di operare in data 18 ottobre 2024.

* La Classe di Azioni è stata introdotta nel corso dell'esercizio.

*** La Classe di Azioni è stata riattivata nel corso dell'esercizio.

**** Il NAV per Azione ufficiale è in USD.

***** Al 18 ottobre 2024, quando il Fondo ha cessato di operare.

Prospetto delle statistiche sulle azioni e sul patrimonio netto (seguito)

Per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2024

	Azioni in circolazione al	NAV per azione al		
	31 dicembre 2024	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
Morgan Stanley Investment Funds – Global Insight Fund				
Classe di Azioni A	4.451.750	80,12	56,19	37,45
Classe di Azioni A (EUR)	180.691	22,50	14,79	10,21
Classe di Azioni AH (EUR)	508.183	35,13	25,12	17,23
Classe di Azioni B	316.665	71,13	50,39	33,91
Classe di Azioni BH (EUR)	20.963	33,16	23,95	16,60
Classe di Azioni C	1.147.366	72,84	51,50	34,59
Classe di Azioni CH (EUR)	159.055	33,51	24,16	16,71
Classe di Azioni I	766.617	89,11	61,94	40,90
Classe di Azioni Z	1.944.079	89,66	62,27	41,09
Classe di Azioni ZH (EUR)	34.806	34,80	24,65	16,75
Classe di Azioni ZH (GBP)	3.152	19,64	13,73	9,18
Patrimonio netto totale in USD		735.730.103	670.854.651	462.421.202
Morgan Stanley Investment Funds – Global Opportunity Fund				
Classe di Azioni A	41.268.672	144,80	114,89	76,46
Classe di Azioni A (EUR)	2.196.200	31,82	23,67	16,31
Classe di Azioni AH (EUR)	8.669.303	114,04	92,00	62,90
Classe di Azioni B	1.348.575	125,78	100,81	67,76
Classe di Azioni BH (EUR)	285.846	98,89	80,73	55,74
Classe di Azioni C	5.494.702	129,37	103,48	69,42
Classe di Azioni CH (EUR)	1.614.551	39,32	31,98	22,04
Classe di Azioni I	6.355.765	153,47	120,67	79,59
Classe di Azioni I (EUR)	34.717	39,58	29,18	–
Classe di Azioni I (GBP)	37.820	30,29	23,43	16,29
Classe di Azioni IH (EUR)	531.264	35,06	28,05	19,00
Classe di Azioni IH1 (AUD)	66.581	36,33	28,50	19,23
Classe di Azioni N	1.916.647	110,19	85,92	56,20
Classe di Azioni Z	20.381.213	164,88	129,54	85,38
Classe di Azioni Z (EUR)	1.086.968	31,96	23,54	16,07
Classe di Azioni ZH (EUR)	7.543.449	67,99	54,40	36,83
Classe di Azioni ZH (SEK)	813.257	667,02	535,00	363,81
Classe di Azioni ZH1 (EUR)**	–	–	26,88	–
Classe di Azioni ZH3 (BRL)	487.989	26,92****	26,19****	15,21****
Patrimonio netto totale in USD		13.251.035.782	12.774.878.177	8.556.545.939
Morgan Stanley Investment Funds – Global Permanence Fund				
Classe di Azioni A	25.878	39,21	36,28	30,21
Classe di Azioni B	4.000	37,16	34,73	29,21
Classe di Azioni C	46.330	37,58	35,05	29,41
Classe di Azioni I	15.013	41,15	37,73	31,13
Classe di Azioni Z	387.623	41,27	37,82	31,18
Patrimonio netto totale in USD		19.518.515	63.025.721	76.485.467
Morgan Stanley Investment Funds – Global Quality Fund				
Classe di Azioni A	5.975.193	62,35	56,91	48,11
Classe di Azioni AH (CHF)	639	44,00	41,94	37,08
Classe di Azioni AH (EUR)	960.273	50,66	47,08	40,94
Classe di Azioni AH (SGD)	52.594	54,64	50,83	43,70
Classe di Azioni AX	89.631	60,85	55,55	46,95
Classe di Azioni B	761.087	55,63	51,29	43,79
Classe di Azioni BH (EUR)	140.871	45,19	42,43	37,28
Classe di Azioni C	1.968.101	56,90	52,36	44,62
Classe di Azioni CH (EUR)	253.038	46,17	43,28	37,96
Classe di Azioni I	2.355.059	69,14	62,55	52,40
Classe di Azioni I (EUR)	400	31,78	26,94	–
Classe di Azioni IH (EUR)**	–	–	24,65	21,26
Classe di Azioni Z	14.624.338	69,59	62,90	52,66
Classe di Azioni Z (GBP)	11.451.671	31,20	27,75	24,49
Classe di Azioni ZH (CHF)	51.545	48,81	46,07	40,34
Classe di Azioni ZH (EUR)	1.352.323	53,22	49,02	42,21
Classe di Azioni ZX	3.812.422	58,90	53,55	45,09
Patrimonio netto totale in USD		2.533.877.227	2.262.165.322	2.232.076.883

** La Classe di Azioni è stata chiusa nel corso dell'esercizio.

**** Il NAV per Azione ufficiale è in USD.

Prospetto delle statistiche sulle azioni e sul patrimonio netto (seguito)

Per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2024

	Azioni in circolazione al	NAV per azione al		
	31 dicembre 2024	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
Morgan Stanley Investment Funds – Global Sustain Fund				
Classe di Azioni A	1.316.546	43,41	38,93	32,25
Classe di Azioni A (EUR)	165.987	36,69	30,85	26,47
Classe di Azioni AH (CHF)	400	24,08	22,52	19,53
Classe di Azioni AH (EUR)	936.890	37,97	34,65	29,48
Classe di Azioni AH (SEK)*	400	24,31	–	–
Classe di Azioni B	55.320	38,96	35,29	29,53
Classe di Azioni BH (EUR)	52.621	34,28	31,60	27,15
Classe di Azioni C	205.673	39,41	35,63	29,75
Classe di Azioni CH (EUR)	67.774	34,65	31,90	27,35
Classe di Azioni I	453.175	46,04	40,92	33,59
Classe di Azioni I (EUR)	366.183	32,89	27,40	–
Classe di Azioni IH (CHF)	400	24,72	22,92	19,70
Classe di Azioni IH (EUR)	18.968	37,01	33,51	28,24
Classe di Azioni IH (GBP)	31.189	37,06	33,09	27,46
Classe di Azioni IH (SEK)*	400	24,34	–	–
Classe di Azioni IHX (EUR)	404	27,20	24,69	20,90
Classe di Azioni J	5.498.503	48,99	43,45	35,61
Classe di Azioni JH (EUR)	357.175	26,09	23,57	19,82
Classe di Azioni JH (GBP)	272.631	41,59	37,07	30,73
Classe di Azioni JH (NOK)	335.581	224,48	201,12	168,90
Classe di Azioni JHX (EUR)	408	28,71	26,07	22,06
Classe di Azioni JX	316.840	31,25	27,86	22,98
Classe di Azioni Z	7.977.820	46,20	41,03	33,66
Classe di Azioni ZH (CHF)	20.923	33,39	30,97	26,63
Classe di Azioni ZH (EUR)	449.609	40,59	36,77	30,97
Classe di Azioni ZH (GBP)	27.945	36,82	32,84	27,26
Classe di Azioni ZH (SEK)*	400	24,34	–	–
Classe di Azioni ZX	341.096	46,05	41,07	33,86
Patrimonio netto totale in USD		865.605.184	1.151.999.874	1.029.725.043
Morgan Stanley Investment Funds – Indian Equity Fund				
Classe di Azioni A	1.649.530	72,89	59,97	49,91
Classe di Azioni B	330.171	60,81	50,53	42,48
Classe di Azioni C	269.994	37,89	31,42	26,36
Classe di Azioni I	122.095	84,72	69,06	56,97
Classe di Azioni Z	204.065	87,77	71,49	58,93
Patrimonio netto totale in USD		178.798.183	129.564.854	82.689.486
Morgan Stanley Investment Funds – International Resilience Fund				
Classe di Azioni A	1.064.930	33,85	32,92	28,36
Classe di Azioni C	21.367	31,22	30,62	26,58
Classe di Azioni I	996.297	37,10	35,77	30,53
Classe di Azioni Z	15.662	37,31	35,93	30,64
Patrimonio netto totale in USD		74.262.053	64.634.325	83.612.616
Morgan Stanley Investment Funds – Japanese Equity Fund				
Classe di Azioni A	811.875	9.167,99	7.054,00	5.278,25
Classe di Azioni AH (USD)	63.706	74,34	55,10	39,34
Classe di Azioni B	70.870	8.611,36	6.692,45	5.057,87
Classe di Azioni C	93.488	8.854,05	6.867,29	5.179,67
Classe di Azioni I	109.428	10.807,79	8.257,56	6.135,89
Classe di Azioni Z	478.946	10.241,13	7.818,34	5.804,88
Classe di Azioni ZH (EUR)	123.179	98,54	73,39	52,89
Patrimonio netto totale in JPY		17.696.993*****	5.476.976*****	3.061.913*****
Morgan Stanley Investment Funds – Japanese Small Cap Equity Fund				
Classe di Azioni A	4.917	2.866,89	2.666,48	2.432,16
Classe di Azioni I	4.917	2.962,40	2.722,37	2.453,61
Classe di Azioni Z	236.026	2.968,84	2.726,10	2.455,01
Patrimonio netto totale in JPY		729.386*****	669.927*****	603.469*****

* La Classe di Azioni è stata introdotta nel corso dell'esercizio.

***** JPY000.

Prospetto delle statistiche sulle azioni e sul patrimonio netto (seguito)

Per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2024

	Azioni in circolazione al	NAV per azione al		
	31 dicembre 2024	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
Morgan Stanley Investment Funds – NextGen Emerging Markets Fund				
Classe di Azioni A	461.242	89,04	75,51	72,21
Classe di Azioni AX	481	76,14	65,94	63,69
Classe di Azioni B	27.408	72,50	62,10	59,98
Classe di Azioni C	18.501	26,30	22,48	21,67
Classe di Azioni I	11.028	102,14	86,14	81,93
Classe di Azioni Z	6.366	33,50	28,23	26,83
Patrimonio netto totale in EUR		44.920.046	44.422.722	45.120.325
Morgan Stanley Investment Funds – Parametric Global Defensive Equity Fund⁶				
Classe di Azioni A	400	25,12	–	–
Classe di Azioni AH (EUR)	400	25,07	–	–
Classe di Azioni B	400	25,09	–	–
Classe di Azioni BH (EUR)	400	25,03	–	–
Classe di Azioni C	400	25,11	–	–
Classe di Azioni CH (EUR)	400	25,05	–	–
Classe di Azioni Z	895.638	15,72	–	–
Classe di Azioni ZH4 (EUR)	1.657.091	15,11	–	–
Classe di Azioni ZH4 (GBP)	12.699	14,55	–	–
Classe di Azioni ZH4X (EUR)	4.460.307	14,59	–	–
Patrimonio netto totale in USD		107.904.309	–	–
Morgan Stanley Investment Funds – QuantActive Global Infrastructure Fund⁷				
Classe di Azioni A	4.424.589	74,40	67,22	65,59
Classe di Azioni A (EUR)	10.063	31,50	26,68	26,96
Classe di Azioni AH (EUR)	1.117.141	58,83	54,16	54,24
Classe di Azioni B	260.488	64,31	58,70	57,85
Classe di Azioni BH (EUR)	88.866	50,85	47,31	47,89
Classe di Azioni C	692.650	66,23	60,31	59,32
Classe di Azioni CH (EUR)	344.847	37,03	34,36	34,71
Classe di Azioni I	244.847	52,07	46,71	45,26
Classe di Azioni IH (EUR)	81.618	31,77	29,04	28,88
Classe di Azioni IHR (EUR)	400	25,19	23,87	24,53
Classe di Azioni N	400	33,25	29,56	28,38
Classe di Azioni Z	159.738	83,21	74,60	72,23
Classe di Azioni ZH (EUR)	1.196.995	55,78	50,94	50,62
Classe di Azioni ZX	17.787	32,80	30,16	29,90
Patrimonio netto totale in USD		576.883.375	851.488.782	1.404.505.012
Morgan Stanley Investment Funds – QuantActive Global Property Fund⁸				
Classe di Azioni A	1.877.666	28,24	28,02	25,47
Classe di Azioni AH (EUR)	228.237	25,52	25,84	24,11
Classe di Azioni AX***	3.273	23,04	–	–
Classe di Azioni B	22.102	23,51	23,57	21,64
Classe di Azioni BH (EUR)	26.909	22,18	22,70	21,36
Classe di Azioni C	81.677	29,39	29,39	26,93
Classe di Azioni CH (EUR)	7.286	22,78	23,26	21,85
Classe di Azioni I	91.755	32,12	31,64	28,57
Classe di Azioni IX**	–	–	23,10	21,40
Classe di Azioni J*	400	25,04	–	–
Classe di Azioni Z	86.387	38,30	37,70	34,01
Classe di Azioni ZH (EUR)	149.995	21,21	21,30	19,72
Patrimonio netto totale in USD		72.417.391	149.418.612	278.188.132
Morgan Stanley Investment Funds – Saudi Equity Fund				
Classe di Azioni A	91.367	44,17	42,37	32,78
Classe di Azioni I	11.912	46,21	43,79	33,48
Classe di Azioni Z	397.266	46,34	43,88	33,52
Patrimonio netto totale in USD		22.993.086	21.324.627	20.563.335

⁶ Il Fondo ha iniziato a operare in data 27 settembre 2024.

⁷ Precedentemente noto come Global Infrastructure Fund fino al 6 dicembre 2024.

⁸ Precedentemente noto come Global Property Fund fino al 6 dicembre 2024.

* La Classe di Azioni è stata introdotta nel corso dell'esercizio.

** La Classe di Azioni è stata chiusa nel corso dell'esercizio.

*** La Classe di Azioni è stata riattivata nel corso dell'esercizio.

Prospetto delle statistiche sulle azioni e sul patrimonio netto (seguito)

Per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2024

	Azioni in circolazione al	NAV per azione al		
	31 dicembre 2024	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
Morgan Stanley Investment Funds – Sustainable Asia Equity Fund				
Classe di Azioni A	552.181	69,12	60,24	55,03
Classe di Azioni B	76.950	52,43	46,16	42,59
Classe di Azioni I	63.064	83,58	72,33	65,61
Classe di Azioni Z	206.167	50,34	43,52	39,45
Patrimonio netto totale in USD		57.851.149	31.242.009	29.092.852
Morgan Stanley Investment Funds – Sustainable Emerging Markets Equity Fund				
Classe di Azioni A	1.309.165	46,44	43,72	38,58
Classe di Azioni A (EUR)*	400	29,22	–	–
Classe di Azioni B	38.376	35,87	34,11	30,41
Classe di Azioni C	75.273	27,11	25,72	22,89
Classe di Azioni I	2.319.686	54,52	50,86	44,63
Classe di Azioni I (EUR)	400	29,25	25,57	–
Classe di Azioni N	2.853.409	28,42	26,30	–
Classe di Azioni Z	9.653.116	32,37	30,17	26,37
Classe di Azioni Z (EUR)	400	29,27	25,58	–
Patrimonio netto totale in USD		584.237.109	559.819.143	315.594.853
Morgan Stanley Investment Funds – Tailwinds Fund				
Classe di Azioni A	4.000	31,29	28,08	–
Classe di Azioni AH (EUR)	4.000	30,63	28,01	–
Classe di Azioni C	20.033	31,09	28,07	–
Classe di Azioni I	4.000	31,68	28,11	–
Classe di Azioni IH (EUR)	4.000	31,00	28,04	–
Classe di Azioni Z	159.741	31,70	28,12	–
Classe di Azioni ZH (EUR)	4.000	31,03	28,04	–
Patrimonio netto totale in USD		6.323.849	5.650.772	–
Morgan Stanley Investment Funds – US Advantage Fund				
Classe di Azioni A	14.185.454	142,28	109,13	75,49
Classe di Azioni A (EUR)	1.038.131	22,74	16,35	11,71
Classe di Azioni AH (EUR)	2.359.412	82,66	64,62	46,00
Classe di Azioni B	296.875	117,61	91,12	63,66
Classe di Azioni BH (EUR)	44.843	124,22	98,03	70,48
Classe di Azioni C	1.539.436	125,12	96,75	67,46
Classe di Azioni CH (EUR)	189.698	34,15	26,92	19,30
Classe di Azioni I	2.192.782	164,23	125,03	85,84
Classe di Azioni I (EUR)	400	40,84	29,14	–
Classe di Azioni IH (EUR)	826.698	59,49	46,19	32,64
Classe di Azioni IH (GBP)	217.053	34,83	26,70	18,57
Classe di Azioni N	113.061	37,91	28,63	19,50
Classe di Azioni NH (EUR)	400	32,87	25,34	17,77
Classe di Azioni Z	4.864.593	156,65	119,16	81,75
Classe di Azioni Z (EUR)	176.533	25,95	18,50	13,14
Classe di Azioni ZH (EUR)	836.496	146,57	113,63	80,23
Classe di Azioni ZH (GBP)	29.676	59,84	45,86	31,88
Classe di Azioni ZH3 (BRL)	108.541	23,24****	21,95****	13,30****
Classe di Azioni ZHX (GBP)	1.616	34,17	26,17	18,19
Classe di Azioni ZX	179.517	133,67	101,68	69,76
Patrimonio netto totale in USD		3.832.933.073	4.501.250.355	4.084.619.489
Morgan Stanley Investment Funds – US Core Equity Fund				
Classe di Azioni A	1.105.945	73,85	57,69	48,71
Classe di Azioni AH (EUR)*	400	26,48	–	–
Classe di Azioni B***	400	25,72	–	–
Classe di Azioni BH (EUR)*	400	25,56	–	–
Classe di Azioni C***	400	25,78	–	–
Classe di Azioni CH (EUR)*	400	25,61	–	–
Classe di Azioni I	760.543	78,39	60,81	50,99
Classe di Azioni Z	1.541.666	78,77	61,05	51,16
Patrimonio netto totale in USD		262.781.740	106.342.975	135.531.234

* La Classe di Azioni è stata introdotta nel corso dell'esercizio.

*** La Classe di Azioni è stata riattivata nel corso dell'esercizio.

**** Il NAV per Azione ufficiale è in USD.

Prospetto delle statistiche sulle azioni e sul patrimonio netto (seguito)

Per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2024

	Azioni in circolazione al	NAV per azione al		
	31 dicembre 2024	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
Morgan Stanley Investment Funds – US Focus Property Fund⁵				
Classe di Azioni A	4.000*****	23,64*****	21,26	19,00
Classe di Azioni I	4.000*****	24,43*****	21,78	19,25
Classe di Azioni Z	192.000*****	24,49*****	21,82	19,27
Patrimonio netto totale in USD		4.894.610*****	4.361.045	3.853.021
Morgan Stanley Investment Funds – US Growth Fund				
Classe di Azioni A	7.647.174	218,18	155,73	105,09
Classe di Azioni A (EUR)	809.047	23,16	15,50	10,83
Classe di Azioni AH (EUR)	1.419.407	121,10	88,11	61,16
Classe di Azioni AX	95.296	218,18	155,73	105,09
Classe di Azioni AX (EUR)	400	34,12	22,83	15,95
Classe di Azioni B	111.104	165,99	119,68	81,57
Classe di Azioni BH (EUR)	34.404	105,65	77,64	54,46
Classe di Azioni C	1.048.892	141,57	101,86	69,29
Classe di Azioni CH (EUR)	190.310	103,69	76,04	53,22
Classe di Azioni F	133.561	98,00	69,46	46,55
Classe di Azioni I	1.529.957	266,32	188,66	126,37
Classe di Azioni I (EUR)	16.204	46,15	30,64	–
Classe di Azioni IH (EUR)	159.754	37,92	27,39	18,88
Classe di Azioni IX	59.592	265,87	188,35	126,16
Classe di Azioni N	2.814.849	45,47	31,96	21,24
Classe di Azioni NH (EUR)	400	39,34	28,22	19,31
Classe di Azioni Z	4.071.704	172,60	122,17	81,77
Classe di Azioni ZH (EUR)	341.059	135,35	97,67	67,28
Classe di Azioni ZH3 (BRL)	1.600	26,03****	22,85****	13,50****
Classe di Azioni ZHX (EUR)	17.122	46,70	33,73	23,23
Classe di Azioni ZHX (GBP)	69.968	49,68	35,42	24,00
Classe di Azioni ZX	499.861	81,48	57,67	38,60
Patrimonio netto totale in USD		3.446.317.667	3.560.852.856	2.380.943.193
Morgan Stanley Investment Funds – US Insight Fund				
Classe di Azioni A	457.315	62,17	44,11	28,97
Classe di Azioni I	466.383	21,80	15,34	9,99
Classe di Azioni Z	1.125.008	68,12	47,88	31,16
Patrimonio netto totale in USD		115.229.667	101.137.975	66.732.067
Morgan Stanley Investment Funds – US Permanence Fund				
Classe di Azioni Z	462.582	37,10	33,16	26,53
Patrimonio netto totale in USD		17.161.435	39.857.154	47.803.660
Morgan Stanley Investment Funds – US Property Fund¹				
Classe di Azioni A	319.668*****	79,19*****	70,59	62,22
Classe di Azioni B	5.455*****	59,99*****	53,95	48,03
Classe di Azioni C	6.834*****	28,01*****	25,15	22,34
Classe di Azioni F	2.039*****	32,45*****	28,76	25,19
Classe di Azioni I	75.423*****	95,24*****	84,38	73,86
Classe di Azioni Z	28*****	69,45*****	61,49	53,78
Patrimonio netto totale in USD		33.085.627*****	61.633.029	70.955.090

¹ Il Fondo ha cessato di operare in data 15 novembre 2024.

⁵ Il Fondo ha cessato di operare in data 18 ottobre 2024.

**** Il NAV per Azione ufficiale è in USD.

***** Al 15 novembre 2024, quando il Fondo ha cessato di operare.

***** Al 18 ottobre 2024, quando il Fondo ha cessato di operare.

Prospetto delle statistiche sulle azioni e sul patrimonio netto (seguito)

Per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2024

	Azioni in circolazione al	NAV per azione al		
	31 dicembre 2024	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
Morgan Stanley Investment Funds – US Value Fund				
Classe di Azioni A	557.230	44,69	40,29	37,36
Classe di Azioni AH (EUR)	39.846	25,69	23,55	22,39
Classe di Azioni AH (GBP)	5.775	24,09	21,80	20,42
Classe di Azioni C	105.065	24,87	22,48	20,89
Classe di Azioni I	101.079	49,32	44,05	40,46
Classe di Azioni IH (EUR)	564	22,68	20,61	19,43
Classe di Azioni J	958.351	29,22	26,02	–
Classe di Azioni N	4.341.358	30,79	27,31	–
Classe di Azioni NH (EUR)*	–	–	26,92	–
Classe di Azioni Z	259.738	27,45	24,50	22,49
Patrimonio netto totale in USD		202.557.844	227.081.955	33.369.282
Morgan Stanley Investment Funds – Vitality Fund				
Classe di Azioni A	4.000	18,25	20,38	18,55
Classe di Azioni I	4.000	18,86	20,81	18,72
Classe di Azioni Z	192.000	18,90	20,84	18,73
Patrimonio netto totale in USD		3.777.641	4.165.329	3.744.742
Morgan Stanley Investment Funds – Calvert Global High Yield Bond Fund				
Classe di Azioni A	4.356	27,84	25,99	–
Classe di Azioni AH (EUR)	400	27,13	25,74	–
Classe di Azioni I	4.356	28,13	26,01	–
Classe di Azioni IH (EUR)	400	27,40	25,76	–
Classe di Azioni Z	781.254	28,15	26,01	–
Classe di Azioni ZH (EUR)	400	27,43	25,76	–
Patrimonio netto totale in USD		22.270.036	20.582.291	–
Morgan Stanley Investment Funds – Calvert Sustainable Euro Corporate Bond Fund⁹				
Classe di Azioni A	21.929	24,05	23,04	21,39
Classe di Azioni A (USD)	400	25,66	26,22	23,50
Classe di Azioni I	4.000	24,86	23,63	21,78
Classe di Azioni Z	1.416.515	24,93	23,69	21,81
Patrimonio netto totale in EUR		35.953.217	43.548.326	40.110.983
Morgan Stanley Investment Funds – Calvert Sustainable Euro Strategic Bond Fund¹⁰				
Classe di Azioni A	46.135	22,48	21,81	20,39
Classe di Azioni A (USD)	400	24,58	25,43	22,96
Classe di Azioni I	4.000	23,24	22,37	20,77
Classe di Azioni Z	997.526	23,31	22,43	20,80
Patrimonio netto totale in EUR		24.395.086	22.546.891	21.207.270
Morgan Stanley Investment Funds – Calvert Sustainable Global Green Bond Fund				
Classe di Azioni A	32.931	24,68	25,46	23,25
Classe di Azioni AH (EUR)*	–	–	24,41	22,86
Classe di Azioni AH2 (EUR)*	400	25,57	–	–
Classe di Azioni B	4.000	24,10	25,11	23,16
Classe di Azioni BH (EUR)*	–	–	24,08	22,77
Classe di Azioni BH2 (EUR)*	400	25,40	–	–
Classe di Azioni C	4.000	24,47	25,34	23,21
Classe di Azioni CH (EUR)	4.210	23,00	24,30	22,83
Classe di Azioni CH2 (EUR)*	400	25,51	–	–
Classe di Azioni I	4.000	25,12	25,73	23,31
Classe di Azioni J	400.000	27,46	28,06	–
Classe di Azioni JH1 (EUR)	564.335	26,25	25,60	–
Classe di Azioni Z	2.601.268	25,17	25,76	23,32
Patrimonio netto totale in USD		93.083.116	78.967.214	18.668.475

⁹ Precedentemente noto come Sustainable Euro Corporate Bond Fund fino al 23 agosto 2024.

¹⁰ Precedentemente noto come Sustainable Euro Strategic Bond Fund fino al 23 agosto 2024.

* La Classe di Azioni è stata introdotta nel corso dell'esercizio.

** La Classe di Azioni è stata chiusa nel corso dell'esercizio.

Prospetto delle statistiche sulle azioni e sul patrimonio netto (seguito)

Per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2024

	Azioni in circolazione al	NAV per azione al		
	31 dicembre 2024	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
Morgan Stanley Investment Funds – Emerging Markets Corporate Debt Fund				
Classe di Azioni A	1.943.437	41,08	37,65	34,74
Classe di Azioni A (EUR)	400	28,98	24,90	23,80
Classe di Azioni AH (EUR)	1.286.703	34,12	31,79	29,94
Classe di Azioni AHX (EUR)	700.193	19,74	19,56	19,47
Classe di Azioni AR	71.134	18,26	18,10	17,94
Classe di Azioni AX	889.145	23,80	23,20	22,61
Classe di Azioni AX (EUR)	403	25,36	23,17	23,39
Classe di Azioni B	43.832	35,77	33,12	30,86
Classe di Azioni BH (EUR)	53.688	29,66	27,91	26,59
Classe di Azioni BHX (EUR)	88.933	19,69	19,53	19,45
Classe di Azioni BX	33.202	23,74	23,14	22,56
Classe di Azioni C	447.543	37,23	34,37	31,93
Classe di Azioni CH (EUR)	116.701	26,83	25,17	23,89
Classe di Azioni CHX (EUR)	9.742	18,58	18,41	18,32
Classe di Azioni CX	11.477	21,25	20,71	20,19
Classe di Azioni I	930.783	36,34	33,06	30,27
Classe di Azioni IH (EUR)	1.415.025	30,61	28,30	26,48
Classe di Azioni N	8.400	29,75	26,85	24,38
Classe di Azioni NH (EUR)*	179.032	25,33	–	–
Classe di Azioni SHX (EUR)	360	19,59	19,39	19,32
Classe di Azioni Z	3.552.409	45,39	41,26	37,75
Classe di Azioni ZH (CHF)*	22.981	24,95	–	–
Classe di Azioni ZH (EUR)	3.509.520	31,83	29,42	27,50
Classe di Azioni ZHX (EUR)	1.821.228	18,04	17,86	17,79
Patrimonio netto totale in USD		583.999.172	595.391.045	695.342.036
Morgan Stanley Investment Funds – Emerging Markets Debt Fund				
Classe di Azioni A	477.716	97,65	87,98	78,16
Classe di Azioni A (EUR)	400	30,02	25,36	23,33
Classe di Azioni AH (EUR)	160.605	59,20	54,29	49,35
Classe di Azioni AHX (EUR)	150.589	16,54	15,87	15,10
Classe di Azioni ARM	563.985	15,47	14,87	14,05
Classe di Azioni AX	142.146	43,15	40,69	37,85
Classe di Azioni AX (EUR)	403	26,85	23,74	22,87
Classe di Azioni B	51.761	74,24	67,57	60,62
Classe di Azioni BH (EUR)	25.023	25,83	23,90	21,95
Classe di Azioni BHX (EUR)	17.386	16,58	15,87	15,11
Classe di Azioni BX	28.516	20,14	19,00	17,68
Classe di Azioni C	95.427	39,40	35,75	31,98
Classe di Azioni CH (EUR)	24.391	23,19	21,40	19,58
Classe di Azioni CHX (EUR)	25.423	18,51	17,76	16,90
Classe di Azioni CX	12.331	21,41	20,20	18,79
Classe di Azioni I	423.281	116,80	104,39	91,99
Classe di Azioni IH (EUR)	400	28,41	25,81	23,28
Classe di Azioni N**	–	–	26,89	–
Classe di Azioni NH (EUR)*	1.246.378	25,58	–	–
Classe di Azioni Z	768.619	50,09	44,73	39,39
Classe di Azioni ZH (EUR)	327.650	37,37	33,88	30,52
Patrimonio netto totale in USD		218.196.478	160.827.578	87.610.626

* La Classe di Azioni è stata introdotta nel corso dell'esercizio.

** La Classe di Azioni è stata chiusa nel corso dell'esercizio.

Prospetto delle statistiche sulle azioni e sul patrimonio netto (seguito)

Per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2024

	Azioni in circolazione al	NAV per azione al		
	31 dicembre 2024	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
Morgan Stanley Investment Funds – Emerging Markets Debt Opportunities Fund				
Classe di Azioni A	1.732.829	11,50	10,12	–
Classe di Azioni A (EUR)*	15.355	28,06	–	–
Classe di Azioni AH (EUR)*	10.110	26,44	–	–
Classe di Azioni I	179.416	11,74	10,27	–
Classe di Azioni I (EUR)*	400	28,24	–	–
Classe di Azioni IH (EUR)*	265.400	26,59	–	–
Classe di Azioni IH (GBP)*	15.804	26,89	–	–
Classe di Azioni IHR (GBP)*	667	25,68	–	–
Classe di Azioni J	4.414.061	13,59	11,83	–
Classe di Azioni JH (EUR)	600.817	12,36	10,94	–
Classe di Azioni JH (GBP)	3.824.153	11,92	10,40	–
Classe di Azioni JHR (EUR)	147.315	8,32	8,07	–
Classe di Azioni JHR (GBP)	23.553.928	8,73	8,35	–
Classe di Azioni JR	583.270	8,92	8,51	–
Classe di Azioni S*	1.107	26,20	–	–
Classe di Azioni S (GBP)*	400	27,14	–	–
Classe di Azioni SH (GBP)*	41.961	26,19	–	–
Classe di Azioni SHR (GBP)*	201.376	25,70	–	–
Classe di Azioni SHRM (GBP)*	6.544	25,46	–	–
Classe di Azioni SR*	45.678	25,73	–	–
Classe di Azioni SR (EUR)*	400	25,32	–	–
Classe di Azioni SR (GBP)*	56.782	26,66	–	–
Classe di Azioni Z	24.161.876	13,34	11,65	–
Classe di Azioni Z (EUR)*	400	28,26	–	–
Classe di Azioni Z (GBP)	400	30,09	25,85	–
Classe di Azioni ZH (CHF)*	400	27,54	–	–
Classe di Azioni ZH (EUR)	22.675.044	12,18	10,81	–
Classe di Azioni ZH (GBP)	48.293	12,86	11,26	–
Classe di Azioni ZH (NOK)	13.980.628	11,36	9,99	–
Classe di Azioni ZH3 (BRL)*	81.289	24,90****	–	–
Classe di Azioni ZHR (EUR)	1.458.968	9,03	8,74	–
Classe di Azioni ZHR (GBP)	2.045	10,92	10,45	–
Classe di Azioni ZR	1.327	9,20	8,77	–
Classe di Azioni ZR (GBP)	400	27,34	25,64	–
Patrimonio netto totale in USD		1.071.162.352	777.888.655	–
Morgan Stanley Investment Funds – Emerging Markets Domestic Debt Fund¹¹				
Classe di Azioni A	694.624*****	29,37*****	29,90	26,36
Classe di Azioni A (EUR)	400*****	27,44*****	26,96	24,62
Classe di Azioni AH (EUR)	190.046*****	18,15*****	18,63	16,83
Classe di Azioni AHX (EUR)	276.672*****	9,19*****	9,67	9,19
Classe di Azioni ARM	13.538*****	9,02*****	9,57	9,03
Classe di Azioni AX	382.628*****	11,34*****	11,84	10,96
Classe di Azioni AX (EUR)	406*****	24,92*****	25,11	24,08
Classe di Azioni B	25.776*****	24,71*****	25,27	22,50
Classe di Azioni BH (EUR)	71.195*****	14,46*****	14,90	13,59
Classe di Azioni BHX (EUR)	29.199*****	9,21*****	9,69	9,19
Classe di Azioni BX	92.503*****	11,45*****	11,95	11,07
Classe di Azioni C	33.808*****	22,03*****	22,50	19,98
Classe di Azioni CH (EUR)	14.730*****	18,97*****	19,53	17,76
Classe di Azioni CHX (EUR)	805*****	14,83*****	15,59	14,79
Classe di Azioni CX	8.900*****	17,13*****	17,88	16,56
Classe di Azioni I	218.870*****	32,91*****	33,38	29,19
Classe di Azioni N	437.130*****	25,61*****	25,88	–
Classe di Azioni Z	313.309*****	30,75*****	31,18	27,25
Patrimonio netto totale in USD		63.612.431*****	121.896.107	78.489.649

¹¹ Il Fondo è stato incorporato in Emerging Markets Local Income Fund in data 21 giugno 2024.

* La Classe di Azioni è stata introdotta nel corso dell'esercizio.

**** Il NAV per Azione ufficiale è in USD.

***** Al 21 giugno 2024, quando il Fondo ha cessato di operare.

Prospetto delle statistiche sulle azioni e sul patrimonio netto (seguito)

Per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2024

	Azioni in circolazione al	NAV per azione al		
	31 dicembre 2024	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
Morgan Stanley Investment Funds – Emerging Markets Fixed Income Opportunities Fund				
Classe di Azioni A	386.821	32,51	28,56	25,61
Classe di Azioni A (EUR)	400	30,37	25,01	23,22
Classe di Azioni AH (EUR)	293.716	26,96	24,06	22,02
Classe di Azioni AHR (EUR)	811.491	14,67	14,09	13,74
Classe di Azioni B	103.858	29,59	26,25	23,78
Classe di Azioni BH (EUR)	44.861	24,51	22,10	20,44
Classe di Azioni BHR (EUR)	274.398	13,35	12,95	12,75
Classe di Azioni C	84.125	31,01	27,38	24,67
Classe di Azioni CH (EUR)	151.712	25,76	23,06	21,21
Classe di Azioni CHR (EUR)	255.810	13,99	13,51	13,24
Classe di Azioni I	184.961	27,87	24,29	21,62
Classe di Azioni IH (EUR)	4.643	24,91	22,04	20,02
Classe di Azioni Z	43.521	35,07	30,55	27,17
Classe di Azioni ZH (EUR)	400	24,98	22,11	20,07
Patrimonio netto totale in USD		58.357.772	44.309.941	44.217.749
Morgan Stanley Investment Funds – Emerging Markets Local Income Fund				
Classe di Azioni A	1.972.081	9,52	9,69	–
Classe di Azioni A (EUR)	1.527	10,73	10,23	–
Classe di Azioni AH (EUR)*	144.319	24,72	–	–
Classe di Azioni AHR (EUR)*	83.443	23,99	–	–
Classe di Azioni AR	553.064	6,97	7,53	–
Classe di Azioni AR (EUR)*	815	25,12	–	–
Classe di Azioni ARM*	5.176	24,28	–	–
Classe di Azioni B*	19.146	24,87	–	–
Classe di Azioni BH (EUR)*	23.872	24,60	–	–
Classe di Azioni BHR (EUR)*	9.918	23,99	–	–
Classe di Azioni BR*	40.875	24,26	–	–
Classe di Azioni C*	28.067	24,91	–	–
Classe di Azioni CH (EUR)*	9.719	24,65	–	–
Classe di Azioni CHR (EUR)*	922	23,99	–	–
Classe di Azioni CR*	6.368	24,26	–	–
Classe di Azioni I	1.956.302	9,83	9,93	–
Classe di Azioni IH (GBP)	186.286	25,70	26,06	–
Classe di Azioni IR	64.244	6,94	7,50	–
Classe di Azioni J	2.005.160	11,46	11,53	–
Classe di Azioni J (EUR)	1.636.443	12,08	11,39	–
Classe di Azioni J (GBP)	2.470.235	10,45	10,34	–
Classe di Azioni JH (GBP)	8.806.713	10,19	10,30	–
Classe di Azioni JHR (GBP)	95.765	6,98	7,59	–
Classe di Azioni N*	459.314	25,21	–	–
Classe di Azioni Z	23.484.778	10,64	10,74	–
Classe di Azioni Z (EUR)	10.795.810	10,93	10,34	–
Classe di Azioni ZH (EUR)	2.136.171	10,66	10,97	–
Classe di Azioni ZH (GBP)	3.939	11,62	11,80	–
Classe di Azioni ZHR (GBP)**	–	–	7,57	–
Patrimonio netto totale in USD		654.406.189	470.999.068	–
Morgan Stanley Investment Funds – Euro Bond Fund				
Classe di Azioni A	3.633.296	15,37	15,06	14,16
Classe di Azioni B	1.047.371	11,75	11,62	11,04
Classe di Azioni C	312.501	32,73	32,26	30,55
Classe di Azioni I	702.179	17,24	16,82	15,76
Classe di Azioni N	400	23,27	22,58	21,05
Classe di Azioni Z	3.411.782	39,43	38,36	35,84
Classe di Azioni ZX	25.630	23,67	23,37	22,05
Patrimonio netto totale in EUR		225.638.196	397.664.381	508.822.897

* La Classe di Azioni è stata introdotta nel corso dell'esercizio.

** La Classe di Azioni è stata chiusa nel corso dell'esercizio.

Prospetto delle statistiche sulle azioni e sul patrimonio netto (seguito)

Per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2024

	Azioni in circolazione al	NAV per azione al		
	31 dicembre 2024	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
Morgan Stanley Investment Funds – Euro Corporate Bond Fund				
Classe di Azioni A	14.607.425	53,12	50,70	46,53
Classe di Azioni A (USD)	400	26,22	26,69	23,65
Classe di Azioni AH (USD)	17.474	33,81	31,79	28,59
Classe di Azioni AX	1.960.407	29,98	29,20	27,25
Classe di Azioni AX (USD)	418	25,11	26,10	23,52
Classe di Azioni B	834.960	42,10	40,59	37,62
Classe di Azioni BX	161.132	27,98	27,26	25,44
Classe di Azioni C	585.350	38,98	37,45	34,59
Classe di Azioni CX	37.428	23,93	23,32	21,76
Classe di Azioni F	8.301.162	30,54	28,95	26,38
Classe di Azioni FX	1.188.315	25,64	24,97	23,30
Classe di Azioni I	4.289.615	58,58	55,69	50,91
Classe di Azioni IX	144.973	26,32	25,63	23,92
Classe di Azioni N	2.802.787	26,21	24,79	22,54
Classe di Azioni NH (USD)	400	28,74	26,77	23,85
Classe di Azioni S	17.571.976	40,77	38,64	35,22
Classe di Azioni Z	49.704.563	47,06	44,70	40,83
Classe di Azioni ZH (CHF)	380	25,29	24,68	22,97
Classe di Azioni ZH (USD)	453.255	30,64	28,66	25,66
Classe di Azioni ZHX (GBP)	1.981.104	24,77	23,80	21,90
Classe di Azioni ZX	108.476	23,71	23,10	21,56
Patrimonio netto totale in EUR		4.641.787.653	3.400.697.080	2.448.662.852
Morgan Stanley Investment Funds – Euro Corporate Bond – Duration Hedged Fund				
Classe di Azioni A	2.290.480	33,54	31,13	28,78
Classe di Azioni AX	259.939	25,83	24,43	22,97
Classe di Azioni B	810.565	29,10	27,28	25,47
Classe di Azioni BX	132.202	25,67	24,28	22,83
Classe di Azioni C	590.478	30,32	28,32	26,36
Classe di Azioni I	392.141	33,08	30,58	28,16
Classe di Azioni N	400	30,57	28,10	25,74
Classe di Azioni Z	1.398.282	35,83	33,09	30,45
Patrimonio netto totale in EUR		191.515.799	135.080.677	221.318.218
Morgan Stanley Investment Funds – Euro Strategic Bond Fund				
Classe di Azioni A	10.684.699	46,74	45,28	42,02
Classe di Azioni AX	1.260.280	26,88	26,49	25,07
Classe di Azioni B	1.785.973	35,57	34,80	32,62
Classe di Azioni BX	218.126	26,58	26,19	24,77
Classe di Azioni C	1.370.328	30,90	30,13	28,14
Classe di Azioni CX	106.650	23,01	22,68	21,46
Classe di Azioni I	157.716	52,48	50,63	46,80
Classe di Azioni N	400	24,62	23,63	21,72
Classe di Azioni Z	9.138.306	43,56	41,99	38,79
Patrimonio netto totale in EUR		1.053.782.987	929.640.621	1.160.306.118

Prospetto delle statistiche sulle azioni e sul patrimonio netto (seguito)

Per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2024

	Azioni in circolazione al	NAV per azione al		
	31 dicembre 2024	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
Morgan Stanley Investment Funds – European Fixed Income Opportunities Fund				
Classe di Azioni A	1.284.024	26,89	25,68	24,35
Classe di Azioni AR	2.352.061	20,37	20,07	19,70
Classe di Azioni B	581.870	24,21	23,35	22,36
Classe di Azioni BR	193.360	18,40	18,31	18,15
Classe di Azioni C	342.590	25,60	24,56	23,39
Classe di Azioni CR	67.469	19,46	19,25	18,99
Classe di Azioni I	400	26,38	25,04	23,60
Classe di Azioni IR	452	23,10	22,62	22,07
Classe di Azioni J	77.134	26,39	24,99	23,50
Classe di Azioni Z	214.131	28,77	27,28	25,69
Classe di Azioni ZR	5.183	23,18	22,68	22,11
Patrimonio netto totale in EUR		118.514.223	113.445.998	129.714.818
Morgan Stanley Investment Funds – European High Yield Bond Fund				
Classe di Azioni A	3.176.475	29,00	26,90	24,09
Classe di Azioni AH (USD)	25.671	41,49	37,89	33,27
Classe di Azioni AX	1.910.032	28,00	27,08	25,11
Classe di Azioni AX (USD)	420	26,15	26,98	24,16
Classe di Azioni B	949.917	22,22	20,81	18,83
Classe di Azioni BX	298.209	27,94	27,03	25,06
Classe di Azioni C	248.085	57,05	53,24	48,00
Classe di Azioni CX	49.458	23,29	22,53	20,89
Classe di Azioni I	32.789	32,53	30,05	26,81
Classe di Azioni IH (USD)***	171.224	26,45	–	–
Classe di Azioni N	400	30,15	27,68	24,55
Classe di Azioni Z	1.116.199	68,53	63,24	56,38
Classe di Azioni ZH (USD)	187.920	32,59	29,63	25,87
Classe di Azioni ZHX (GBP)	408	25,60	24,42	22,32
Classe di Azioni ZX	1.325.903	24,02	23,23	21,54
Patrimonio netto totale in EUR		311.105.813	357.089.145	432.367.213
Morgan Stanley Investment Funds – Floating Rate ABS Fund				
Classe di Azioni A	4.000	28,01	26,23	–
Classe di Azioni I	17.000	28,28	26,35	–
Classe di Azioni Z	792.000	28,32	26,37	–
Patrimonio netto totale in EUR		23.025.506	21.095.455	–
Morgan Stanley Investment Funds – Global Asset Backed Securities Focused Fund¹²				
Classe di Azioni A	400	26,31	–	–
Classe di Azioni JHX (EUR)	69.585	25,20	–	–
Classe di Azioni JHX (GBP)	4.137.961	25,58	–	–
Classe di Azioni JX	69.066	25,61	–	–
Patrimonio netto totale in USD		136.185.573	–	–

¹² Il Fondo ha iniziato a operare in data 18 gennaio 2024.

*** La Classe di Azioni è stata riattivata nel corso dell'esercizio.

Prospetto delle statistiche sulle azioni e sul patrimonio netto (seguito)

Per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2024

	Azioni in circolazione al	NAV per azione al		
	31 dicembre 2024	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
Morgan Stanley Investment Funds – Global Asset Backed Securities Fund				
Classe di Azioni A	5.852.433	35,90	34,28	31,96
Classe di Azioni A (EUR)	400	27,47	24,59	23,74
Classe di Azioni AH (EUR)	1.091.524	29,82	28,96	27,59
Classe di Azioni AH (GBP)	68.555	27,80	26,59	24,95
Classe di Azioni AH (SEK)	3.035	258,40	251,61	239,41
Classe di Azioni AHR (EUR)	97.763	20,36	20,90	20,92
Classe di Azioni AHX (EUR)	57.273	22,15	22,43	22,17
Classe di Azioni AR	1.450.037	22,94	23,14	22,67
Classe di Azioni B	128.334	31,78	30,65	28,86
Classe di Azioni BH (EUR)	149.168	26,40	25,92	24,94
Classe di Azioni BHR (EUR)	108.895	17,36	17,99	18,20
Classe di Azioni BHX (EUR)	7.690	22,91	23,21	22,92
Classe di Azioni C	267.504	33,38	32,06	30,07
Classe di Azioni CH (EUR)	116.913	27,72	27,10	25,97
Classe di Azioni CHR (EUR)	13.439	19,61	20,24	20,38
Classe di Azioni CHX (EUR)	28.683	22,98	23,29	23,02
Classe di Azioni CX	35.817	27,41	27,30	26,41
Classe di Azioni FH (EUR)	12.744.852	26,55	25,61	24,24
Classe di Azioni FHX (EUR)	1.597.199	22,15	22,43	22,18
Classe di Azioni I	6.957.527	38,41	36,47	33,81
Classe di Azioni IH (EUR)	597.286	30,99	29,96	28,37
Classe di Azioni IH (GBP)*	400	24,96	–	–
Classe di Azioni IHX (EUR)	33.183	22,44	22,73	22,46
Classe di Azioni N	3.295.400	29,21	27,57	25,41
Classe di Azioni NH (EUR)	2.061.176	25,38	24,38	22,96
Classe di Azioni NH1 (EUR)	779.034	26,99	25,93	–
Classe di Azioni SHX (EUR)	590.469	22,26	22,54	22,29
Classe di Azioni SHX (GBP)	24.920.495	23,40	23,35	22,75
Classe di Azioni SX	2.296.867	23,79	23,69	22,92
Classe di Azioni Z	10.093.075	38,62	36,64	33,94
Classe di Azioni Z (GBP)	4.912	27,11	25,30	–
Classe di Azioni ZH (EUR)	6.262.299	26,87	25,93	24,52
Classe di Azioni ZH (SEK)	10.362.819	272,63	263,51	249,33
Classe di Azioni ZH1 (EUR)	963.144	26,82	25,90	–
Classe di Azioni ZHX (EUR)	26.732	22,52	22,81	22,54
Classe di Azioni ZHX (GBP)	584.177	24,01	23,95	23,33
Classe di Azioni ZX	704.526	24,10	24,01	23,23
Patrimonio netto totale in USD		2.836.411.890	2.534.798.154	2.122.482.050

* La Classe di Azioni è stata introdotta nel corso dell'esercizio.

Prospetto delle statistiche sulle azioni e sul patrimonio netto (seguito)

Per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2024

	Azioni in circolazione al	NAV per azione al		
	31 dicembre 2024	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
Morgan Stanley Investment Funds – Global Bond Fund				
Classe di Azioni A	3.843.309	40,06	40,57	38,50
Classe di Azioni AH (EUR)	461.117	21,03	21,71	21,10
Classe di Azioni AH2 (CHF)*	400	25,21	–	–
Classe di Azioni AH2 (EUR)*	400	25,73	–	–
Classe di Azioni AH2 (GBP)*	400	25,87	–	–
Classe di Azioni AH2 (USD)*	400	26,27	–	–
Classe di Azioni AH2X (EUR)*	405	25,41	–	–
Classe di Azioni AHX (EUR)	141.161	15,97	16,99	16,98
Classe di Azioni AX	318.825	26,28	27,45	26,80
Classe di Azioni B	603.993	30,34	31,04	29,75
Classe di Azioni BH (EUR)	166.701	18,33	19,11	18,76
Classe di Azioni BH2 (EUR)*	400	25,57	–	–
Classe di Azioni BH2X (EUR)*	403	25,35	–	–
Classe di Azioni BHX (EUR)	54.201	15,96	16,98	16,97
Classe di Azioni BX	110.547	19,80	20,69	20,20
Classe di Azioni C	745.356	28,61	29,17	27,86
Classe di Azioni I	794.629	45,03	45,43	42,94
Classe di Azioni IH2 (CHF)*	400	25,28	–	–
Classe di Azioni IH2 (GBP)*	400	25,89	–	–
Classe di Azioni IH2 (USD)*	400	26,35	–	–
Classe di Azioni N	400	22,22	22,29	20,96
Classe di Azioni NH (EUR)	400	20,45	20,91	20,13
Classe di Azioni NH1 (EUR)	15.686.244	26,53	25,85	–
Classe di Azioni NH1 (JPY)	3.751.717	2.361,32	2.390,80	2.351,21
Classe di Azioni NH2 (EUR)*	400	25,83	–	–
Classe di Azioni Z	4.648.412	34,25	34,52	32,61
Classe di Azioni ZH (EUR)	1.200.877	22,31	22,91	22,15
Classe di Azioni ZH1 (EUR)	7.852.125	24,83	24,33	23,27
Classe di Azioni ZH2 (CHF)*	400	25,26	–	–
Classe di Azioni ZH2 (EUR)*	400	25,81	–	–
Classe di Azioni ZH2 (GBP)*	400	25,91	–	–
Classe di Azioni ZH2 (USD)*	231.147	26,36	–	–
Patrimonio netto totale in USD		1.140.262.071	908.857.408	932.317.123
Morgan Stanley Investment Funds – Global Convertible Bond Fund				
Classe di Azioni A	1.951.131	63,85	60,61	54,13
Classe di Azioni A (EUR)	1.958	28,31	25,19	23,30
Classe di Azioni AH (CHF)	31.890	34,67	34,35	31,99
Classe di Azioni AH (EUR)	746.548	45,33	43,81	40,01
Classe di Azioni B	445.747	51,03	48,93	44,13
Classe di Azioni BH (EUR)	112.151	36,22	35,37	32,60
Classe di Azioni CH (EUR)	151.472	33,64	32,72	30,03
Classe di Azioni I	352.671	70,80	66,91	59,49
Classe di Azioni IH (EUR)	246.521	50,29	48,35	43,96
Classe di Azioni N	400	36,10	33,88	29,92
Classe di Azioni NH (CHF)	360	32,48	31,77	29,23
Classe di Azioni SX*	556	24,94	–	–
Classe di Azioni Z	6.719.430	51,96	49,07	43,59
Classe di Azioni Z (EUR)*	990.200	27,59	–	–
Classe di Azioni ZH (CHF)	30.104	25,82	25,40	–
Classe di Azioni ZH (EUR)	1.582.742	53,56	51,50	46,77
Classe di Azioni ZH (GBP)	7.041	34,94	33,14	29,64
Classe di Azioni ZHX (EUR)	14.368	47,16	45,60	41,52
Patrimonio netto totale in USD		698.432.585	716.954.187	513.358.261

* La Classe di Azioni è stata introdotta nel corso dell'esercizio.

Prospetto delle statistiche sulle azioni e sul patrimonio netto (seguito)

Per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2024

	Azioni in circolazione al	NAV per azione al		
	31 dicembre 2024	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
Morgan Stanley Investment Funds – Global Credit Fund				
Classe di Azioni A	364.352	30,38	30,00	27,56
Classe di Azioni A (EUR)	4.214	26,49	24,52	23,33
Classe di Azioni B	79.150	26,91	26,85	24,91
Classe di Azioni C	63.401	28,09	27,92	25,82
Classe di Azioni I	40.458	31,92	31,40	28,73
Classe di Azioni Z	33.819	32,12	31,57	28,86
Classe di Azioni ZH (GBP)	749.839	25,98	25,64	23,66
Classe di Azioni ZH1X (GBP)	635.516	26,53	26,41	–
Classe di Azioni ZH2 (GBP)*	400	25,99	–	–
Patrimonio netto totale in USD		63.006.171	63.538.790	32.507.170
Morgan Stanley Investment Funds – Global Credit Opportunities Fund³				
Classe di Azioni AH (EUR)	4.000*****	27,76*****	26,65	–
Classe di Azioni IH (EUR)	4.000*****	28,08*****	26,81	–
Classe di Azioni Z	388.000*****	28,97*****	27,32	–
Classe di Azioni ZH (EUR)	4.000*****	28,12*****	26,83	–
Patrimonio netto totale in USD		11.613.009*****	10.954.418	–
Morgan Stanley Investment Funds – Global Fixed Income Opportunities Fund				
Classe di Azioni A	17.021.959	39,58	37,83	35,10
Classe di Azioni A (EUR)	339.010	30,26	27,10	26,04
Classe di Azioni AH (AUD)	338.234	25,55	24,67	23,24
Classe di Azioni AH (CHF)	180.762	24,44	24,39	23,58
Classe di Azioni AH (EUR)	9.905.995	31,15	30,30	28,72
Classe di Azioni AHR (EUR)	1.208.949	17,50	17,98	17,89
Classe di Azioni AHX (EUR)	6.087.758	22,27	22,59	22,20
Classe di Azioni AR	424.094	22,19	22,40	21,81
Classe di Azioni ARM	1.249.473	20,51	20,72	20,20
Classe di Azioni AX	4.203.338	26,89	26,81	25,79
Classe di Azioni AX (EUR)	46.987	27,15	25,37	25,27
Classe di Azioni B	2.417.089	34,72	33,52	31,41
Classe di Azioni BH (EUR)	1.198.206	27,49	26,97	25,80
Classe di Azioni BHR (EUR)	408.592	15,70	16,29	16,36
Classe di Azioni BHX (EUR)	371.191	22,24	22,57	22,16
Classe di Azioni BX	643.751	26,83	26,76	25,74
Classe di Azioni C	3.606.136	33,20	31,87	29,71
Classe di Azioni CH (EUR)	2.234.964	27,54	26,89	25,58
Classe di Azioni CHR (EUR)	647.479	16,68	17,20	17,19
Classe di Azioni CHX (EUR)	739.167	20,32	20,59	20,21
Classe di Azioni CX	151.485	24,13	24,06	23,15
Classe di Azioni I	7.778.961	33,48	31,81	29,33
Classe di Azioni IH (EUR)	12.297.637	26,53	25,62	24,12
Classe di Azioni IR	135.701	23,18	23,26	22,52
Classe di Azioni IX	1.802.092	23,55	23,48	22,59
Classe di Azioni N	1.118.176	29,27	27,66	25,38
Classe di Azioni NH (EUR)	1.616.301	27,21	26,16	–
Classe di Azioni NH (JPY)	1.831.477	2.457,36	2.455,88	2.384,94
Classe di Azioni NH (SGD)	16.717.667	28,23	27,16	25,27
Classe di Azioni Z	18.025.730	43,19	41,00	37,78
Classe di Azioni ZH (CHF)	446.959	26,04	25,80	24,77
Classe di Azioni ZH (EUR)	19.700.077	30,63	29,56	27,83
Classe di Azioni ZH (GBP)*	400	24,94	–	–
Classe di Azioni ZH3 (BRL)	97.314	23,95****	28,01****	22,57****
Classe di Azioni ZHR (GBP)	2.290.963	21,78	21,87	21,28
Classe di Azioni ZX	2.132.825	24,13	24,05	23,14
Patrimonio netto totale in USD		4.323.359.432	3.799.940.488	3.253.491.499

³ Il Fondo ha cessato di operare in data 16 settembre 2024.

* La Classe di Azioni è stata introdotta nel corso dell'esercizio.

**** Il NAV per Azione ufficiale è in USD.

***** Al 16 settembre 2024, quando il Fondo ha cessato di operare.

Prospetto delle statistiche sulle azioni e sul patrimonio netto (seguito)

Per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2024

	Azioni in circolazione al	NAV per azione al		
	31 dicembre 2024	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
Morgan Stanley Investment Funds – Global High Yield Bond Fund				
Classe di Azioni A	1.834.031	28,98	26,93	–
Classe di Azioni A (EUR)	393	29,46	25,66	–
Classe di Azioni AH (EUR)	348.531	28,39	26,83	–
Classe di Azioni AHRM (ZAR)	22.731	28,00	26,86	–
Classe di Azioni AHX (EUR)	470.845	27,15	26,83	–
Classe di Azioni AR	3.185	27,38	26,93	–
Classe di Azioni ARM	422.989	26,96	26,74	–
Classe di Azioni AX	1.567.936	27,70	26,93	–
Classe di Azioni B	339.108	28,63	26,88	–
Classe di Azioni BH (EUR)	66.409	28,07	26,78	–
Classe di Azioni BHX (EUR)	71.593	27,12	26,78	–
Classe di Azioni BX	85.824	27,63	26,88	–
Classe di Azioni C	251.329	28,77	26,90	–
Classe di Azioni CH (EUR)	68.393	28,23	26,80	–
Classe di Azioni CHX (EUR)	15.617	27,13	26,80	–
Classe di Azioni CX	53.844	27,66	26,90	–
Classe di Azioni I	83.371	29,13	26,95	–
Classe di Azioni IX	2.533	27,74	26,95	–
Classe di Azioni N	422	29,38	26,99	–
Classe di Azioni NH1 (EUR)*	2.842.782	26,56	–	–
Classe di Azioni Z	249.532	14,33	13,25	11,73
Classe di Azioni ZH (EUR)	3.657	28,57	26,86	–
Classe di Azioni ZH1 (EUR)*	2.037.018	26,42	–	–
Patrimonio netto totale in USD		299.249.581	307.669.182	17.704.955
Morgan Stanley Investment Funds – Short Duration US Government Income Fund³				
Classe di Azioni A	1.000*****	9,99*****	9,71	9,31
Classe di Azioni AM	1.096*****	9,12*****	9,13	9,06
Classe di Azioni I	1.000*****	10,11*****	9,80	9,36
Classe di Azioni IM	1.108*****	9,12*****	9,13	9,07
Classe di Azioni ZM	2.777.356*****	9,12*****	9,14	9,07
Patrimonio netto totale in USD		25.377.411*****	24.584.309	23.464.957
Morgan Stanley Investment Funds – Short Maturity Euro Bond Fund				
Classe di Azioni A	19.398.429	20,39	19,74	19,08
Classe di Azioni B	1.403.328	15,72	15,37	15,01
Classe di Azioni C	273.309	24,77	24,12	23,48
Classe di Azioni I	7.293.091	23,21	22,31	21,42
Classe di Azioni N	400	26,46	25,37	24,31
Classe di Azioni NH (USD)	400	29,06	27,44	25,78
Classe di Azioni Z	60.883.455	32,37	31,08	29,83
Patrimonio netto totale in EUR		2.564.286.547	2.281.424.803	2.610.225.734
Morgan Stanley Investment Funds – Short Maturity Euro Corporate Bond Fund				
Classe di Azioni A	4.000	27,54	26,33	–
Classe di Azioni I	4.000	27,71	26,40	–
Classe di Azioni Z	392.000	27,75	26,42	–
Patrimonio netto totale in EUR		11.099.862	10.566.862	–
Morgan Stanley Investment Funds – US Dollar Corporate Bond Fund				
Classe di Azioni A	1.890.611	29,57	28,84	26,51
Classe di Azioni I	578.097	30,89	29,98	27,42
Classe di Azioni N	400	24,82	23,98	21,84
Classe di Azioni NH (EUR)	5.493.194	22,97	22,59	21,04
Classe di Azioni Z	2.002.018	31,03	30,09	27,50
Classe di Azioni ZH (EUR)	2.049.287	22,59	22,31	20,84
Patrimonio netto totale in USD		314.870.763	172.467.547	307.311.419

³ Il Fondo ha cessato di operare in data 16 settembre 2024.

* La Classe di Azioni è stata introdotta nel corso dell'esercizio.

***** Al 16 settembre 2024, quando il Fondo ha cessato di operare.

Prospetto delle statistiche sulle azioni e sul patrimonio netto (seguito)

Per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2024

	Azioni in circolazione al	NAV per azione al		
	31 dicembre 2024	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
Morgan Stanley Investment Funds – US Dollar Short Duration Bond Fund				
Classe di Azioni A	3.104.571	29,78	28,32	26,86
Classe di Azioni I	2.169.044	30,70	29,10	27,50
Classe di Azioni N	400	29,23	27,62	26,03
Classe di Azioni Z	273.533	30,88	29,25	27,62
Patrimonio netto totale in USD		167.487.453	159.689.643	189.985.400
Morgan Stanley Investment Funds – US Dollar Short Duration High Yield Bond Fund				
Classe di Azioni A	1.058.159	38,55	35,46	32,17
Classe di Azioni AH (EUR)	305.622	28,76	26,90	24,90
Classe di Azioni AR	511.373	20,76	20,31	19,68
Classe di Azioni AX	615.448	22,46	21,71	20,77
Classe di Azioni BH (EUR)	30.406	26,61	25,13	23,51
Classe di Azioni C	162.050	37,40	34,50	31,39
Classe di Azioni CH (EUR)	15.038	28,09	26,34	24,45
Classe di Azioni CX	64.426	22,44	21,69	20,75
Classe di Azioni I	231.653	41,17	37,62	33,91
Classe di Azioni N	400	32,32	29,39	26,37
Classe di Azioni Z	1.442.769	41,40	37,81	34,05
Classe di Azioni ZH (EUR)	208.193	26,25	24,34	22,39
Classe di Azioni ZM	989.117	24,31	23,49	22,45
Patrimonio netto totale in USD		182.132.054	205.354.002	206.833.802
Morgan Stanley Investment Funds – US High Yield Bond Fund				
Classe di Azioni A	166.568	29,89	28,01	25,23
Classe di Azioni AH (EUR)	9.143	19,90	18,97	17,44
Classe di Azioni AM	400.273	9,72	9,54	8,99
Classe di Azioni C	72.629	20,22	19,05	17,24
Classe di Azioni CM	311.540	8,56	8,40	7,91
Classe di Azioni I	22.968	26,66	24,83	22,23
Classe di Azioni IM	10.042	9,46	9,29	8,74
Classe di Azioni Z	35.288	15,72	14,63	13,08
Classe di Azioni ZH (EUR)	24.863	16,02	15,17	13,87
Classe di Azioni ZH (GBP)	71	16,06	14,96	13,45
Patrimonio netto totale in USD		14.871.223	17.760.471	24.749.931
Morgan Stanley Investment Funds – US High Yield Middle Market Bond Fund				
Classe di Azioni A	137.337	38,50	35,69	31,77
Classe di Azioni A (EUR)	400	28,91	25,12	23,16
Classe di Azioni AH (EUR)	2.630	27,95	26,34	23,95
Classe di Azioni AR	199.950	20,27	19,97	19,04
Classe di Azioni AX	44.784	23,09	22,41	21,05
Classe di Azioni BH (EUR)	24.505	25,90	24,64	22,65
Classe di Azioni C	307.845	36,79	34,26	30,64
Classe di Azioni CH (EUR)	6.174	27,04	25,57	23,37
Classe di Azioni CX	198.350	23,97	23,27	21,85
Classe di Azioni I	317.564	41,76	38,40	33,91
Classe di Azioni J	3.025.701	31,41	28,80	25,36
Classe di Azioni JH (EUR)	131.039	28,81	26,84	24,11
Classe di Azioni N	400	32,43	29,65	26,03
Classe di Azioni Z	1.192.953	42,26	38,83	34,26
Classe di Azioni ZH (EUR)**	–	–	28,16	25,35
Patrimonio netto totale in USD		190.023.105	182.327.320	179.401.637

** La Classe di Azioni è stata chiusa nel corso dell'esercizio.

Prospetto delle statistiche sulle azioni e sul patrimonio netto (seguito)

Per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2024

	Azioni in circolazione al	NAV per azione al		
	31 dicembre 2024	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
Morgan Stanley Investment Funds – Global Balanced Defensive Fund				
Classe di Azioni A	800.757	26,77	24,99	23,99
Classe di Azioni B	373.001	24,63	23,21	22,51
Classe di Azioni C	202.690	25,25	23,73	22,95
Classe di Azioni Z	24.934	28,39	26,30	25,07
Patrimonio netto totale in EUR		36.451.686	42.153.305	47.740.678
Morgan Stanley Investment Funds – Global Balanced Fund				
Classe di Azioni A	247.506	29,25	26,35	24,80
Classe di Azioni AH (USD)	400	29,13	25,85	23,84
Classe di Azioni B	217.878	26,90	24,48	23,28
Classe di Azioni C	116.948	27,31	24,78	23,49
Classe di Azioni I	400	28,43	25,37	23,66
Classe di Azioni IH (USD)	400	29,80	26,19	23,93
Classe di Azioni Z	17.766.341	32,11	28,64	26,68
Patrimonio netto totale in EUR		586.875.836	773.904.523	997.298.685
Morgan Stanley Investment Funds – Global Balanced Income Fund				
Classe di Azioni A	18.880	31,64	28,53	26,81
Classe di Azioni AHR (USD)	184.318	20,67	19,50	19,00
Classe di Azioni AHRM (AUD)	45.478	22,25	21,11	20,87
Classe di Azioni AHRM (USD)	137.576	23,04	21,72	21,21
Classe di Azioni AR	4.207.091	19,17	18,19	17,92
Classe di Azioni BR	683.990	17,17	16,45	16,37
Classe di Azioni CHR (USD)	35.843	19,72	18,73	18,39
Classe di Azioni CR	677.885	17,69	16,90	16,77
Classe di Azioni I	49.269	33,26	29,71	27,65
Classe di Azioni IH (USD)	2.154	29,30	25,75	23,48
Classe di Azioni IHR (USD)	74.074	23,28	21,76	21,02
Classe di Azioni IR	393.282	21,50	20,20	19,72
Classe di Azioni Z	35.242	35,70	31,86	29,63
Classe di Azioni ZH (USD)	400	35,76	31,42	28,64
Classe di Azioni ZR	398	22,01	20,66	20,15
Patrimonio netto totale in EUR		126.108.429	139.181.601	162.158.837
Morgan Stanley Investment Funds – Global Balanced Risk Control Fund of Funds				
Classe di Azioni A	29.501.013	43,33	38,10	35,71
Classe di Azioni A (USD)	400	27,80	26,08	23,60
Classe di Azioni AH (USD)	2.450.059	39,85	34,50	31,67
Classe di Azioni B	2.528.075	38,02	33,77	31,97
Classe di Azioni C	10.826.759	36,35	32,19	30,38
Classe di Azioni CH (USD)	461.163	34,98	30,49	28,20
Classe di Azioni I	115.075	31,84	27,65	25,59
Classe di Azioni IH (USD)	1.345.466	39,69	33,93	30,77
Classe di Azioni Z	10.325.127	49,04	42,56	39,38
Classe di Azioni ZH (GBP)	3.751	33,71	28,89	26,37
Classe di Azioni ZH3 (BRL)	96.649	30,60*****	30,11*****	24,66*****
Patrimonio netto totale in EUR		2.442.204.134	2.452.217.437	2.771.551.388
Morgan Stanley Investment Funds – Global Balanced Sustainable Fund				
Classe di Azioni A	82.048	28,06	25,54	24,26
Classe di Azioni B	67.957	26,82	24,66	23,66
Classe di Azioni C	15.774	27,44	25,10	23,97
Classe di Azioni I	4.000	29,28	26,40	24,85
Classe di Azioni Z	784.000	29,37	26,46	24,88
Patrimonio netto totale in EUR		27.704.517	25.198.303	24.507.405

***** Il NAV per Azione ufficiale è in EUR.

Prospetto delle statistiche sulle azioni e sul patrimonio netto (seguito)

Per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2024

	Azioni in circolazione al	NAV per azione al		
	31 dicembre 2024	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
Morgan Stanley Investment Funds – Global Macro Fund				
Classe di Azioni A	251.006	14,14	12,92	–
Classe di Azioni AH (EUR)	200	11,24	10,43	–
Classe di Azioni C	155.079	13,50	12,39	–
Classe di Azioni I	865.967	15,72	14,25	–
Classe di Azioni Z	3.262.154	15,83	14,33	–
Classe di Azioni ZH (JPY)	11.027.733	1,129,19	1.079,04	–
Patrimonio netto totale in USD		150.331.848	127.244.749	–
Morgan Stanley Investment Funds – Parametric Commodity Fund¹³				
Classe di Azioni A	4.000	26,88	–	–
Classe di Azioni B	4.000	26,66	–	–
Classe di Azioni C	4.000	26,78	–	–
Classe di Azioni I	4.000	27,08	–	–
Classe di Azioni Z	584.000	27,10	–	–
Patrimonio netto totale in USD		16.257.939	–	–
Morgan Stanley Investment Funds – Systematic Liquid Alpha Fund¹⁴				
Classe di Azioni A	400	25,87	–	–
Classe di Azioni I	23.977	26,11	–	–
Classe di Azioni I (EUR)	400	26,09	–	–
Classe di Azioni IH (EUR)	400	24,98	–	–
Classe di Azioni IH (GBP)	400	25,19	–	–
Classe di Azioni J	203.066	26,19	–	–
Classe di Azioni J (GBP)	444	26,42	–	–
Classe di Azioni JH (EUR)	400	25,03	–	–
Classe di Azioni JH (GBP)	671.547	26,13	–	–
Classe di Azioni N	2.986.576	26,27	–	–
Classe di Azioni Z	11.100	26,12	–	–
Classe di Azioni Z (EUR)	400	26,10	–	–
Classe di Azioni ZH (EUR)	400	24,99	–	–
Classe di Azioni ZH (GBP)	12.348	25,21	–	–
Patrimonio netto totale in USD		107.148.810	–	–

¹³ Il Fondo ha iniziato a operare in data 27 febbraio 2024.

¹⁴ Il Fondo ha iniziato a operare in data 20 febbraio 2024.

Nota integrativa

Al 31 dicembre 2024

1 LA SOCIETÀ

Morgan Stanley Investment Funds (la “Società”) è stata costituita il 21 novembre 1988 ai sensi delle leggi vigenti nel Granducato di Lussemburgo come “Société d’Investissement à Capital Variable” (“SICAV”) ed è registrata come organismo di investimento collettivo ai sensi della Parte 1 della Legge del 17 dicembre 2010 e successive modifiche. La Legge del 2010 recepisce nella legislazione lussemburghese le direttive OICVM (direttiva 2009/65/CE modificata dalla direttiva 2014/91/UE).

La Società ha come finalità esclusiva l’investimento dei fondi a sua disposizione in valori mobiliari e in altri attivi consentiti dalla legge, allo scopo di ripartire i rischi dell’investimento e di offrire ai propri azionisti i risultati della gestione del suo patrimonio. Attualmente la Società è strutturata in modo tale da offrire una gamma di Fondi azionari, obbligazionari, monetari, alternativi e di asset allocation, sia agli investitori privati che a quelli istituzionali.

Alla data della presente relazione, la sottoscrizione era aperta per ottanta fondi.

Denominazione del Fondo	Data di introduzione
American Resilience Fund	15 dicembre 2022
Asia Opportunity Fund	31 marzo 2016
Calvert Global Equity Fund	28 novembre 2023
Calvert Sustainable Climate Aligned Fund	8 aprile 2022
Calvert Sustainable Developed Europe Equity Select Fund	8 aprile 2022
Calvert Sustainable Developed Markets Equity Select Fund	8 aprile 2022
Calvert Sustainable Diversity, Equity and Inclusion Fund	8 aprile 2022
Calvert Sustainable Emerging Markets Equity Select Fund	31 maggio 2022
Calvert Sustainable US Equity Select Fund	8 aprile 2022
Calvert US Equity Fund	24 gennaio 2024
China A-shares Fund	29 dicembre 2017
Developing Opportunity Fund	20 dicembre 2019
Emerging Leaders Equity Fund	17 agosto 2012
Europe Opportunity Fund	8 aprile 2016
Global Brands Equity Income Fund	29 aprile 2016
Global Brands Fund	30 ottobre 2000
Global Core Equity Fund	12 luglio 2016
Global Endurance Fund	30 agosto 2019
Global Insight Fund	31 gennaio 2013
Global Opportunity Fund	30 novembre 2010
Global Permanence Fund	30 agosto 2019
Global Quality Fund	1° agosto 2013
Global Sustain Fund	29 giugno 2018
Indian Equity Fund	30 novembre 2006
International Resilience Fund	18 novembre 2014
Japanese Equity Fund	14 giugno 2010
Japanese Small Cap Equity Fund	7 aprile 2022
NextGen Emerging Markets Fund	16 ottobre 2000
Parametric Global Defensive Equity Fund	27 settembre 2024
QuantActive Global Infrastructure Fund	14 giugno 2010
QuantActive Global Property Fund	31 ottobre 2006
Saudi Equity Fund	24 marzo 2021
Sustainable Asia Equity Fund	1° ottobre 1991
Sustainable Emerging Markets Equity Fund	1 luglio 1993
Tailwinds Fund	21 novembre 2023
US Advantage Fund	1° dicembre 2005
US Core Equity Fund	5 luglio 2016
US Growth Fund	1° agosto 1992
US Insight Fund	28 novembre 2014
US Permanence Fund	30 ottobre 2020
US Value Fund	2 dicembre 2022
Vitality Fund	31 marzo 2022
Calvert Global High Yield Bond Fund	28 novembre 2023
Calvert Sustainable Euro Corporate Bond Fund	31 luglio 2020
Calvert Sustainable Euro Strategic Bond Fund	31 luglio 2020

Denominazione del Fondo	Data di introduzione
Calvert Sustainable Global Green Bond Fund	10 agosto 2022
Emerging Markets Corporate Debt Fund	7 marzo 2011
Emerging Markets Debt Fund	1 aprile 1995
Emerging Markets Debt Opportunities Fund	11 agosto 2023
Emerging Markets Fixed Income Opportunities Fund	3 agosto 2015
Emerging Markets Local Income Fund	11 agosto 2023
Euro Bond Fund	1 dicembre 1998
Euro Corporate Bond Fund	4 settembre 2001
Euro Corporate Bond – Duration Hedged Fund	6 luglio 2018
Euro Strategic Bond Fund	1 febbraio 1991
European Fixed Income Opportunities Fund	30 settembre 2014
European High Yield Bond Fund	1 dicembre 1998
Floating Rate ABS Fund	7 febbraio 2023
Global Asset Backed Securities Focused Fund	18 gennaio 2024
Global Asset Backed Securities Fund	3 dicembre 2012
Global Bond Fund	1 novembre 1989
Global Convertible Bond Fund	17 luglio 2002
Global Credit Fund	14 novembre 2012
Global Fixed Income Opportunities Fund	7 novembre 2011
Global High Yield Bond Fund	18 novembre 2022
Short Maturity Euro Bond Fund	1 agosto 1994
Short Maturity Euro Corporate Bond Fund	28 febbraio 2023
US Dollar Corporate Bond Fund	20 maggio 2016
US Dollar Short Duration Bond Fund	22 aprile 2016
US Dollar Short Duration High Yield Bond Fund	4 dicembre 2014
US High Yield Bond Fund	2 dicembre 2022
US High Yield Middle Market Bond Fund	2 dicembre 2022
Global Balanced Defensive Fund	23 agosto 2016
Global Balanced Fund	16 agosto 2016
Global Balanced Income Fund	31 luglio 2014
Global Balanced Risk Control Fund of Funds	2 novembre 2011
Global Balanced Sustainable Fund	30 giugno 2020
Global Macro Fund	11 agosto 2023
Parametric Commodity Fund	27 febbraio 2024
Systematic Liquid Alpha Fund	20 febbraio 2024

Nel corso dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, sono state apportate le seguenti variazioni significative:

Classi introdotte

Denominazione del Fondo	Classe di Azioni	Data
Emerging Markets Debt Opportunities Fund	ZH (CHF)	10 gennaio 2024
Global Asset Backed Securities Focused Fund	A	18 gennaio 2024
Global Asset Backed Securities Focused Fund	JHX (EUR)	18 gennaio 2024
Global Asset Backed Securities Focused Fund	JHX (GBP)	18 gennaio 2024
Global Asset Backed Securities Focused Fund	JX	18 gennaio 2024
Sustainable Emerging Markets Equity Fund	A (EUR)	19 gennaio 2024
Calvert US Equity Fund	A	24 gennaio 2024
Calvert US Equity Fund	C	24 gennaio 2024
Calvert US Equity Fund	I	24 gennaio 2024
Calvert US Equity Fund	Z	24 gennaio 2024
Systematic Liquid Alpha Fund	N	20 febbraio 2024
Systematic Liquid Alpha Fund	A	21 febbraio 2024
Systematic Liquid Alpha Fund	I	21 febbraio 2024
Systematic Liquid Alpha Fund	J	21 febbraio 2024
Systematic Liquid Alpha Fund	J (GBP)	21 febbraio 2024
Systematic Liquid Alpha Fund	JH (GBP)	21 febbraio 2024
Systematic Liquid Alpha Fund	Z	21 febbraio 2024
Parametric Commodity Fund	A	27 febbraio 2024
Parametric Commodity Fund	B	27 febbraio 2024
Parametric Commodity Fund	C	27 febbraio 2024
Parametric Commodity Fund	I	27 febbraio 2024
Parametric Commodity Fund	Z	27 febbraio 2024
Global High Yield Bond Fund	NH1 (EUR)	4 marzo 2024
Global High Yield Bond Fund	ZH1 (EUR)	4 marzo 2024
Calvert Sustainable Emerging Markets Equity Select Fund	ZH (EUR)	8 marzo 2024
Calvert Sustainable US Equity Select Fund	ZH (EUR)	8 marzo 2024
Emerging Markets Debt Opportunities Fund	A (EUR)	21 marzo 2024
Emerging Markets Debt Opportunities Fund	AH (EUR)	21 marzo 2024
Emerging Markets Debt Opportunities Fund	I (EUR)	21 marzo 2024
Emerging Markets Debt Opportunities Fund	IH (EUR)	21 marzo 2024

Nota integrativa (seguito)

Al 31 dicembre 2024

Denominazione del Fondo	Classe di Azioni	Data	Denominazione del Fondo	Classe di Azioni	Data
Emerging Markets Debt Opportunities Fund	IH (GBP)	21 marzo 2024	Global Brands Fund	IH (SEK)	12 novembre 2024
Emerging Markets Debt Opportunities Fund	IHR (GBP)	21 marzo 2024	Global Brands Fund	ZH (SEK)	12 novembre 2024
Emerging Markets Debt Opportunities Fund	Z (EUR)	21 marzo 2024	Global Sustain Fund	AH (SEK)	12 novembre 2024
Global Bond Fund	AH2 (USD)	2 maggio 2024	Global Sustain Fund	IH (SEK)	12 novembre 2024
Global Bond Fund	IH2 (USD)	2 maggio 2024	Global Sustain Fund	ZH (SEK)	12 novembre 2024
Global Bond Fund	ZH2 (USD)	2 maggio 2024	Parametric Global Defensive Equity Fund	A	15 novembre 2024
Calvert Sustainable Global Green Bond Fund	AH2 (EUR)	7 maggio 2024	Parametric Global Defensive Equity Fund	AH (EUR)	15 novembre 2024
Calvert Sustainable Global Green Bond Fund	BH2 (EUR)	7 maggio 2024	Parametric Global Defensive Equity Fund	B	15 novembre 2024
Calvert Sustainable Global Green Bond Fund	CH2 (EUR)	7 maggio 2024	Parametric Global Defensive Equity Fund	BH (EUR)	15 novembre 2024
Global Bond Fund	AH2 (CHF)	7 maggio 2024	Parametric Global Defensive Equity Fund	C	15 novembre 2024
Global Bond Fund	AH2 (EUR)	7 maggio 2024	Parametric Global Defensive Equity Fund	CH (EUR)	15 novembre 2024
Global Bond Fund	AH2 (GBP)	7 maggio 2024	Emerging Markets Debt Opportunities Fund	SR (EUR)	12 dicembre 2024
Global Bond Fund	AH2X (EUR)	7 maggio 2024	Emerging Markets Debt Opportunities Fund	ZH3 (BRL)	18 dicembre 2024
Global Bond Fund	BH2 (EUR)	7 maggio 2024			
Global Bond Fund	BH2X (EUR)	7 maggio 2024			
Global Bond Fund	IH2 (CHF)	7 maggio 2024			
Global Bond Fund	IH2 (GBP)	7 maggio 2024			
Global Bond Fund	NH2 (EUR)	7 maggio 2024			
Global Bond Fund	ZH2 (CHF)	7 maggio 2024			
Global Bond Fund	ZH2 (EUR)	7 maggio 2024			
Global Bond Fund	ZH2 (GBP)	7 maggio 2024			
Global Credit Fund	ZH2 (GBP)	7 maggio 2024			
Systematic Liquid Alpha Fund	I (EUR)	31 maggio 2024			
Systematic Liquid Alpha Fund	Z (EUR)	31 maggio 2024			
Systematic Liquid Alpha Fund	IH (EUR)	6 giugno 2024			
Systematic Liquid Alpha Fund	IH (GBP)	6 giugno 2024			
Systematic Liquid Alpha Fund	JH (EUR)	6 giugno 2024			
Systematic Liquid Alpha Fund	ZH (EUR)	6 giugno 2024			
Systematic Liquid Alpha Fund	ZH (GBP)	6 giugno 2024			
Emerging Markets Local Income Fund	AH (EUR)	19 giugno 2024			
Emerging Markets Local Income Fund	AHR (EUR)	19 giugno 2024			
Emerging Markets Local Income Fund	AR (EUR)	19 giugno 2024			
Emerging Markets Local Income Fund	ARM	19 giugno 2024			
Emerging Markets Local Income Fund	B	19 giugno 2024			
Emerging Markets Local Income Fund	BH (EUR)	19 giugno 2024			
Emerging Markets Local Income Fund	BHR (EUR)	19 giugno 2024			
Emerging Markets Local Income Fund	BR	19 giugno 2024			
Emerging Markets Local Income Fund	C	19 giugno 2024			
Emerging Markets Local Income Fund	CH (EUR)	19 giugno 2024			
Emerging Markets Local Income Fund	CHR (EUR)	19 giugno 2024			
Emerging Markets Local Income Fund	CR	19 giugno 2024			
Emerging Markets Local Income Fund	N	19 giugno 2024			
European High Yield Bond Fund	IH (USD)	19 giugno 2024			
Emerging Markets Debt Opportunities Fund	S	18 luglio 2024			
Emerging Markets Debt Opportunities Fund	S (GBP)	18 luglio 2024			
Emerging Markets Debt Opportunities Fund	SH (GBP)	18 luglio 2024			
Emerging Markets Debt Opportunities Fund	SHR (GBP)	18 luglio 2024			
Emerging Markets Debt Opportunities Fund	SR	18 luglio 2024			
Emerging Markets Debt Opportunities Fund	SR (GBP)	18 luglio 2024			
QuantActive Global Property Fund	J	26 luglio 2024			
Emerging Markets Debt Opportunities Fund	SHRM (GBP)	1 agosto 2024			
Global Core Equity Fund	B	22 agosto 2024			
Global Core Equity Fund	BH (EUR)	22 agosto 2024			
Global Core Equity Fund	C	22 agosto 2024			
Global Core Equity Fund	CH (EUR)	22 agosto 2024			
US Core Equity Fund	B	22 agosto 2024			
US Core Equity Fund	BH (EUR)	22 agosto 2024			
US Core Equity Fund	C	22 agosto 2024			
US Core Equity Fund	CH (EUR)	22 agosto 2024			
Emerging Markets Debt Fund	NH (EUR)	22 agosto 2024			
Global Convertible Bond Fund	Z (EUR)	22 agosto 2024			
Emerging Markets Corporate Debt Fund	NH (EUR)	28 agosto 2024			
Global Core Equity Fund	AH (EUR)	5 settembre 2024			
US Core Equity Fund	AH (EUR)	5 settembre 2024			
Global Fixed Income Opportunities Fund	ZH (GBP)	25 settembre 2024			
Parametric Global Defensive Equity Fund	Z	27 settembre 2024			
Parametric Global Defensive Equity Fund	ZH4 (EUR)	27 settembre 2024			
Parametric Global Defensive Equity Fund	ZH4 (GBP)	27 settembre 2024			
Parametric Global Defensive Equity Fund	ZH4X (EUR)	27 settembre 2024			
QuantActive Global Property Fund	AX	4 ottobre 2024			
Global Convertible Bond Fund	SX	10 ottobre 2024			
Global Brands Equity Income Fund	SRM (GBP)	17 ottobre 2024			
Global Asset Backed Securities Fund	IH (GBP)	18 ottobre 2024			
Emerging Markets Corporate Debt Fund	ZH (CHF)	11 novembre 2024			
Global Brands Fund	AH (SEK)	12 novembre 2024			

Classi chiuse

Denominazione del Fondo	Classe di Azioni	Data
Calvert Sustainable Global Green Bond Fund	AH (EUR)	17 gennaio 2024
Calvert Sustainable Global Green Bond Fund	BH (EUR)	17 gennaio 2024
QuantActive Global Property Fund	IX	30 gennaio 2024
Emerging Markets Domestic Debt Fund	A	21 giugno 2024
Emerging Markets Domestic Debt Fund	A (EUR)	21 giugno 2024
Emerging Markets Domestic Debt Fund	AH (EUR)	21 giugno 2024
Emerging Markets Domestic Debt Fund	AHX (EUR)	21 giugno 2024
Emerging Markets Domestic Debt Fund	ARM	21 giugno 2024
Emerging Markets Domestic Debt Fund	AX	21 giugno 2024
Emerging Markets Domestic Debt Fund	AX (EUR)	21 giugno 2024
Emerging Markets Domestic Debt Fund	B	21 giugno 2024
Emerging Markets Domestic Debt Fund	BH (EUR)	21 giugno 2024
Emerging Markets Domestic Debt Fund	BHX (EUR)	21 giugno 2024
Emerging Markets Domestic Debt Fund	BX	21 giugno 2024
Emerging Markets Domestic Debt Fund	C	21 giugno 2024
Emerging Markets Domestic Debt Fund	CH (EUR)	21 giugno 2024
Emerging Markets Domestic Debt Fund	CHX (EUR)	21 giugno 2024
Emerging Markets Domestic Debt Fund	CX	21 giugno 2024
Emerging Markets Domestic Debt Fund	I	21 giugno 2024
Emerging Markets Domestic Debt Fund	N	21 giugno 2024
Emerging Markets Domestic Debt Fund	Z	21 giugno 2024
Global Quality Fund	IH (EUR)	27 giugno 2024
Emerging Markets Debt Fund	N	3 settembre 2024
Emerging Markets Local Income Fund	ZHR (GBP)	13 settembre 2024
Counterpoint Global Fund	A	16 settembre 2024
Counterpoint Global Fund	I	16 settembre 2024
Counterpoint Global Fund	Z	16 settembre 2024
Global Credit Opportunities Fund	AH (EUR)	16 settembre 2024
Global Credit Opportunities Fund	IH (EUR)	16 settembre 2024
Global Credit Opportunities Fund	Z	16 settembre 2024
Global Credit Opportunities Fund	ZH (EUR)	16 settembre 2024
Short Duration US Government Income Fund	A	16 settembre 2024
Short Duration US Government Income Fund	AM	16 settembre 2024
Short Duration US Government Income Fund	I	16 settembre 2024
Short Duration US Government Income Fund	IM	16 settembre 2024
Short Duration US Government Income Fund	ZM	16 settembre 2024
US Value Fund	NH (EUR)	17 settembre 2024
Global Opportunity Fund	ZH1 (EUR)	18 settembre 2024
Global Focus Property Fund	A	18 ottobre 2024
Global Focus Property Fund	I	18 ottobre 2024
Global Focus Property Fund	Z	18 ottobre 2024
US Focus Property Fund	A	18 ottobre 2024
US Focus Property Fund	I	18 ottobre 2024
US Focus Property Fund	Z	18 ottobre 2024
Asian Property Fund	A	15 novembre 2024
Asian Property Fund	B	15 novembre 2024
Asian Property Fund	C	15 novembre 2024
Asian Property Fund	F	15 novembre 2024
Asian Property Fund	I	15 novembre 2024
Asian Property Fund	IX	15 novembre 2024
Asian Property Fund	Z	15 novembre 2024
Calvert Sustainable Climate Transition Fund	A	15 novembre 2024
Calvert Sustainable Climate Transition Fund	AH (EUR)	15 novembre 2024
Calvert Sustainable Climate Transition Fund	B	15 novembre 2024
Calvert Sustainable Climate Transition Fund	BH (EUR)	15 novembre 2024
Calvert Sustainable Climate Transition Fund	C	15 novembre 2024

Nota integrativa (seguito)

Al 31 dicembre 2024

Denominazione del Fondo	Classe di Azioni	Data
Calvert Sustainable Climate Transition Fund	CH (EUR)	15 novembre 2024
Calvert Sustainable Climate Transition Fund	I	15 novembre 2024
Calvert Sustainable Climate Transition Fund	Z	15 novembre 2024
US Property Fund	A	15 novembre 2024
US Property Fund	B	15 novembre 2024
US Property Fund	C	15 novembre 2024
US Property Fund	F	15 novembre 2024
US Property Fund	I	15 novembre 2024
US Property Fund	Z	15 novembre 2024
European Property Fund	A	22 novembre 2024
European Property Fund	AH (USD)	22 novembre 2024
European Property Fund	AX	22 novembre 2024
European Property Fund	B	22 novembre 2024
European Property Fund	C	22 novembre 2024
European Property Fund	I	22 novembre 2024
European Property Fund	Z	22 novembre 2024
US High Yield Middle Market Bond Fund	ZH (EUR)	26 novembre 2024

Fondi lanciati

Morgan Stanley Investment Funds – Global Asset Backed Securities Focused Fund ha iniziato a operare in data 18 gennaio 2024.

Morgan Stanley Investment Funds – Calvert US Equity Fund ha iniziato a operare in data 24 gennaio 2024.

Morgan Stanley Investment Funds – Systematic Liquid Alfa Fund ha iniziato a operare in data 20 febbraio 2024.

Morgan Stanley Investment Funds – Parametric Commodity Fund ha iniziato a operare in data 27 febbraio 2024.

Fondi chiusi

Morgan Stanley Investment Funds - Global Multi-Asset Income Fund è stato chiuso in data 17 dicembre 2021. Il saldo di cassa in essere in deposito a fine esercizio ammontava a USD zero. Due titoli illiquidi restano invenduti in deposito alla fine dell'esercizio. Non vi sono mercati disponibili sui quali vendere questi titoli.

Morgan Stanley Investment Funds – Global Multi-Asset Opportunities Fund è stato chiuso in data 18 settembre 2023. Il saldo di cassa in essere in deposito a fine esercizio ammontava a EUR 16.072. Un titolo illiquido resta invenduto in deposito alla fine dell'esercizio. Non vi sono mercati disponibili sui quali vendere questi titoli.

Morgan Stanley Investment Funds – Global High Yield Bond Fund è stato chiuso in data 20 ottobre 2023. Il saldo di cassa in essere in deposito a fine esercizio ammontava a USD 14.706.¹

Morgan Stanley Investment Funds – Latin American Equity Fund è stato chiuso in data 27 ottobre 2023. Il saldo di cassa in

essere in deposito a fine esercizio ammontava a USD 517. Due titoli illiquidi restano invenduti in deposito alla fine dell'esercizio. Non vi sono mercati disponibili sui quali vendere questi titoli.

Morgan Stanley Investment Funds - Counterpoint Global Fund è stato chiuso in data 16 settembre 2024. Il saldo di cassa in essere in deposito a fine esercizio ammontava a USD 10.328.

Morgan Stanley Investment Funds – Global Credit Opportunities Fund è stato chiuso in data 16 settembre 2024. Il saldo di cassa in essere in deposito a fine esercizio ammontava a USD 28.

Morgan Stanley Investment Funds – Short Duration US Government Income Fund è stato chiuso in data 16 settembre 2024. Il saldo di cassa in essere in deposito a fine esercizio ammontava a USD zero.

Morgan Stanley Investment Funds – Global Focus Property Fund è stato chiuso in data 18 ottobre 2024. Il saldo di cassa in essere in deposito a fine esercizio ammontava a USD zero.

Morgan Stanley Investment Funds – US Focus Property Fund è stato chiuso in data 18 ottobre 2024. Il saldo di cassa in essere in deposito a fine esercizio ammontava a USD zero.

Morgan Stanley Investment Funds - Asian Property Fund è stato chiuso in data 15 novembre 2024. Il saldo di cassa in essere in deposito a fine esercizio ammontava a USD 6.356.

Morgan Stanley Investment Funds – Calvert Sustainable Climate Transition Fund è stato chiuso in data 15 novembre 2024. Il saldo di cassa in essere in deposito a fine esercizio ammontava a USD zero.

Morgan Stanley Investment Funds – US Property Fund è stato chiuso in data 15 novembre 2024. Il saldo di cassa in essere in deposito a fine esercizio ammontava a USD zero.

Fusione di Fondi

Il 21 giugno 2024, Morgan Stanley Investment Funds – Emerging Markets Domestic Debt Fund è stato fuso in Emerging Markets Local Income Fund.

Fondo incorporato - Emerging Markets Domestic Debt Fund	Fondo incorporante - Emerging Markets Local Income Fund	Coefficiente di fusione
Classe di azioni	Classe di Azioni	
A	A	3,085352909
A (EUR)	A (EUR)	2,634671538
AH (EUR)	AH (EUR)	0,726160043
AHX (EUR)	AHR (EUR)	0,367772778
ARM	ARM	0,360680032
AX	AR	1,578373671

¹ Il Fondo è stato incorporato in Sustainable Global High Yield Bond Fund in data 20 ottobre 2023. Il Fondo è quindi stato rinominato Global High Yield Bond Fund.

Nota integrativa (seguito)

Al 31 dicembre 2024

Fondo incorporato - Emerging Markets Domestic Debt Fund	Fondo incorporato - Emerging Markets Domestic Debt Fund	Fondo incorporante - Local Income Fund	Coefficiente di fusione
Classe di azioni	Valore patrimoniale netto per azione	Classe di Azioni	
AX (EUR)	26,62397309	AR (EUR)	0,991317871
B	24,70564155	B	0,988383821
BH (EUR)	15,45151495	BH (EUR)	0,578606579
BHX (EUR)	9,83927377	BHR (EUR)	0,368447275
BX	11,44556904	BR	0,457896023
C	22,02746911	C	0,881227419
CH (EUR)	20,26747763	CH (EUR)	0,758935881
CHX (EUR)	15,8446338	CHR (EUR)	0,593318092
CX	17,12923141	CR	0,685269289
I	32,91300846	I	3,363630975
N	25,6070569	N	1,024306863
Z	30,74909915	Z	2,903333077

Il saldo di cassa in essere in deposito del fondo incorporato al 31 dicembre 2024 ammontava a USD 1.881.882. Il saldo di cassa si riferisce al margine di garanzia rimpatriato da intermediari dopo la fusione, che sarà trasferito nel fondo incorporante.

Il 22 novembre 2024, Morgan Stanley Investment Funds – European Property Fund è stato incorporato in Global Property Fund.

Fondo incorporato - European Property Fund	Fondo incorporato - European Property Fund	Fondo incorporante - Global Property Fund	Coefficiente di fusione
Classe di azioni	NAV per azione	Classe di azioni	
A	29,7656813	A	1,04027543
AH (USD)	23,62958661	A	0,825826169
AX	24,46865983	AX	1,048177649
B	22,8635015	B	0,958538387
C	19,81373949	C	0,664880339
I	35,85130188	I	1,102378284
Z	40,14872048	Z	1,035526219

Il saldo di cassa in essere in deposito del fondo incorporato al 31 dicembre 2024 ammontava a EUR 4.099.

Nei 12 mesi fino al 31 dicembre 2024, il seguente comparto di Eaton Vance International (Ireland) Funds plc, un OICVM costituito come società d'investimento ai sensi delle leggi irlandesi e autorizzato dalla Banca Centrale d'Irlanda ai sensi dei Regolamenti delle Comunità europee (Organismi di investimento collettivo in valori mobiliari) [European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations] del 2011 e successive modifiche, e fondo multicomparto con passività separate tra i comparti, è stato fuso per conferimento, con rapporto 1:1, in un nuovo fondo Morgan Stanley Investment Funds.

Eaton Vance International (Ireland) Funds plc – Parametric Global Defensive Equity Fund è stato incorporato in Morgan Stanley Investment Funds – Parametric Global Defensive Equity Fund in data 27 settembre 2024.

Variazioni di denominazione

Morgan Stanley Investment Funds – Sustainable Euro Corporate Bond Fund è stato rinominato Morgan Stanley Investment Funds – Calvert Sustainable Euro Corporate Bond Fund in data 23 agosto 2024.

Morgan Stanley Investment Funds – Sustainable Euro Strategic Bond Fund è stato rinominato Morgan Stanley Investment Funds – Calvert Sustainable Euro Strategic Bond Fund in data 23 agosto 2024.

Morgan Stanley Investment Funds – Global Infrastructure Fund è stato rinominato Morgan Stanley Investment Funds – QuantActive Global Infrastructure Fund in data 6 dicembre 2024.

Morgan Stanley Investment Funds – Global Property Fund è stato rinominato Morgan Stanley Investment Funds – QuantActive Global Property Fund in data 6 dicembre 2024.

Evento significativo

Invasione dell'Ucraina da parte della Russia

Il 24 febbraio 2022 la Russia ha invaso l'Ucraina. La comunità internazionale ha reagito imponendo sanzioni allo scopo di bloccare le attività di individui, di società e della Banca centrale russa. Dopo l'invasione, i prezzi dei titoli russi e ucraini sono scesi notevolmente. Gli Amministratori hanno proceduto a una valutazione in merito al possibile impatto del conflitto tra Russia e Ucraina sui fondi. Non è ancora chiaro tuttavia quale sarà l'impatto di tutto ciò sulle posizioni del portafoglio della Società sul lungo periodo. Al 31 dicembre 2024, nessun fondo aveva un'esposizione all'Ucraina superiore al 2,5% o alla Russia superiore allo 0,0%.

2 CRITERI CONTABILI PRINCIPALI

Il bilancio viene redatto in conformità agli adempimenti legali e normativi lussemburghesi applicabili ai fondi di investimento OICVM in Lussemburgo e richiede ai gestori di effettuare stime e ipotesi che influiscono sugli importi riportati nel bilancio e nelle note integrative. I risultati effettivi potrebbero differire da tali stime. I bilanci sono stati redatti in base al principio della continuità aziendale, ad eccezione dei bilanci di Morgan Stanley Investment Funds – Japanese Small Cap Equity Fund and Morgan Stanley Investment Funds – Global Balanced Sustainable Fund, che sono stati redatti in base al criterio della non continuità aziendale, in quanto tali Fondi sono stati chiusi dopo la fine dell'anno, come descritto nella Nota 19. Le attività di questi Fondi sono state pertanto rilevate al valore di realizzo netto, mentre le passività all'importo di regolamento netto. L'applicazione del criterio contabile della non continuità aziendale non ha determinato rettifiche sostanziali del valore patrimoniale netto pubblicato del comparto.

Nota integrativa (seguito)

Al 31 dicembre 2024

Il 31 dicembre 2024 è stato l'ultimo giorno in cui sono stati calcolati i prezzi per tutti i comparti, ad eccezione di Japanese Equity Fund e Japanese Small Cap Equity Fund, per i quali l'ultimo giorno di calcolo è stato il 30 dicembre 2024.

a) Valutazione dei titoli

I titoli quotati in una borsa riconosciuta o scambiati su qualsiasi altro mercato regolamentato sono valutati sulla base dell'ultimo prezzo disponibile al momento di valutazione o, in presenza di più mercati, sulla base degli ultimi prezzi disponibili sul mercato principale del titolo in questione.

In normali condizioni di mercato, i titoli a reddito fisso (inclusi i titoli garantiti da attività e da mutui ipotecari) sono valutati al prezzo medio di mercato al momento di valutazione, sulla base dei dati forniti da società di servizi di determinazione dei prezzi.

Qualora l'ultimo prezzo disponibile, ovvero il prezzo medio di mercato (reddito fisso), non rispecchi l'effettivo valore equo di mercato dei relativi titoli, il valore di tali titoli sarà determinato in base al prezzo di vendita ragionevolmente prevedibile, stabilito in base a criteri di prudenza e in buona fede secondo le procedure stabilite dal Consiglio di amministrazione della Società.

I titoli non quotati né scambiati in borsa o su altro mercato regolamentato saranno valutati in base al prezzo di vendita ragionevolmente prevedibile, stabilito in base a criteri di prudenza e in buona fede secondo le procedure stabilite dal Consiglio di amministrazione della Società.

Gli investimenti in altri Organismi d'Investimento Collettivo ("OIC") sono valutati all'ultimo valore patrimoniale netto disponibile per l'OIC in questione, escluse le eventuali commissioni di riscatto.

Potrebbero verificarsi eventi tra la data di determinazione dell'ultimo prezzo disponibile di un investimento e la determinazione del valore patrimoniale netto per azione del Fondo al punto di valutazione che potrebbero, secondo il Consiglio di amministrazione della Società, far sì che l'ultimo prezzo disponibile non rispecchi il valore equo di mercato dell'investimento. In tali circostanze il prezzo di tale investimento sarà rettificato in conformità alle procedure che saranno di volta in volta adottate dal Consiglio di amministrazione della Società a sua discrezione. Alla data della presente relazione annuale, alcuni titoli potrebbero essere valutati al relativo valore equo conformemente a dette procedure.

Qualora, in seguito alla determinazione del valore patrimoniale netto, si fosse verificato un cambiamento sostanziale nelle quotazioni dei mercati in cui è negoziata o quotata una parte sostanziale degli investimenti attribuibili a un Fondo disponibile, la Società, allo scopo di tutelare i propri interessi e quelli dei suoi azionisti, potrà annullare la prima valutazione e procedere a ulteriori valutazioni a seconda della necessità.

b) Valutazione degli swap su tassi d'interesse

Uno swap su tassi d'interesse (*interest rate swap*, "IRS") è un contratto bilaterale in cui ognuna delle parti accetta di scambiare una serie di pagamenti di interessi (normalmente a tasso fisso/variabile) in base a un importo figurativo che funge da base di calcolo e che di solito non viene scambiato.

I contratti IRS sono valutati in base ai dati dei fornitori di servizi, ai dati di mercato e agli algoritmi.

Gli utili/(perdite) non realizzati a fine esercizio sono rilevati alla voce "Utili/(perdite) non realizzati su tassi d'interesse e cross-currency swap" nello Stato patrimoniale. Le variazioni di tali importi sono iscritte alla voce "Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su tassi d'interesse e cross-currency swap" e gli utili/perdite realizzati/e alla voce "Utili(perdite) netti/e realizzati/e su tassi d'interesse e cross-currency swap" nel Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto.

c) Valutazione degli swap sul tasso d'inflazione

Uno swap sul tasso d'inflazione è un accordo bilaterale in cui ciascuna delle parti accetta di scambiare pagamenti a tasso fisso per pagamenti a tasso variabile, legati all'indice d'inflazione, in base a un importo figurativo che funge da base di calcolo.

I contratti swap su tassi d'inflazione sono valutati in base ai dati dei fornitori di servizi, ai dati di mercato e agli algoritmi.

I profitti/(perdite) non realizzati a fine esercizio sono rilevati alla voce "Profitti/(perdite) non realizzati su contratti swap su tassi d'inflazione" dello Stato patrimoniale. Le variazioni di tali importi sono iscritte alla voce "Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su contratti swap su tassi d'inflazione" e gli utili/perdite realizzati/e alla voce "Utili/(perdite) netti/e realizzati/e su contratti swap su tassi d'inflazione" nel Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto.

d) Valutazione dei credit default swap

Un credit default swap ("CDS") è una transazione in cui due parti stipulano un contratto, in base al quale l'acquirente corrisponde al venditore un pagamento periodico per la durata specificata del contratto. Il venditore non effettuerà pagamenti fintantoché non si verifichi un evento di credito, relativo ad un'attività di riferimento prestabilita. Se tale evento si verifica, il venditore effettuerà un pagamento all'acquirente, e il contratto di swap cesserà.

I contratti CDS sono valutati in base ai dati dei fornitori di servizi, ai dati di mercato e agli algoritmi.

Gli utili/(perdite) non realizzati a fine esercizio sono rilevati alla voce "Utili/(perdite) non realizzati/e su credit default swap" dello Stato patrimoniale. Le variazioni di tali importi sono rilevate alla voce "Variazione netta delle plusvalenze/

Nota integrativa (seguito)

Al 31 dicembre 2024

(minusvalenze) non realizzate su contratti credit default swap” e gli utili/perdite realizzati/e alla voce “Profitti/(perdite) netti/e realizzati/e su credit default swap” nel Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto.

L'importo figurativo rappresenta la massima passività potenziale di un contratto e non è riportato nello Stato patrimoniale.

e) Valutazione dei total return swap

Un total return swap (“TRS”) è un’operazione in cui l’acquirente riceve il rendimento di un’attività sottostante e in cambio paga i costi di finanziamento e, in generale, una commissione di intermediazione. L’attività sottostante può essere, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, un titolo specifico, un paniere di titoli, altri strumenti o un indice.

I contratti TRS sono valutati in riferimento al valore mark-to-market basato sul valore di mercato dell’attività sottostante.

Gli utili/(perdite) non realizzati a fine esercizio sono rilevati nella voce “Utili/(perdite) non realizzati/e su contratti su indici di materie prime e total return swap” nello Stato patrimoniale. Le variazioni di tali importi sono rilevate alla voce “Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su indici di materie prime e total return swap” e gli utili/perdite realizzati/e alla voce “Utili/(perdite) netti/e realizzati/e su indici di materie prime e total return swap” nel Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto.

f) Valutazione delle opzioni

Le opzioni sono accordi contrattuali che conferiscono all’acquirente il diritto, ma non l’obbligo, di acquistare o vendere un determinato importo di uno strumento finanziario a un prezzo fisso, a una data futura fissa o in qualsiasi momento entro un periodo determinato.

Le opzioni sono valutate in riferimento al flusso di cassa futuro previsto sulla base dell’andamento implicito del mercato, al livello a pronti e alla volatilità delle attività sottostanti.

Nel determinare il trattamento contabile per le opzioni, bisogna tenere conto della natura dello strumento stesso e dell’obiettivo d’investimento del Fondo. Nel caso in cui il sottostante sia acquistato o consegnato contestualmente all’esercizio di un’opzione, il costo di acquisizione o i proventi di vendita vengono rettificati per l’importo del premio pagato. Alla chiusura di un’opzione, la differenza tra il premio e il costo sostenuto per chiudere l’opzione è rilevata alla voce “Profitti/(perdite) netti/e realizzati/e su opzioni” nel Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto. Allo scadere di un’opzione, il premio viene contabilizzato come utile realizzato per opzioni scritte o come perdita realizzata per opzioni acquistate.

Per i comparti Parametric Global Defensive Equity Fund, Global Balanced Income Fund and Global Convertible Bond

Fund, il premio percepito sulle opzioni quotate e OTC vendute è registrato come reddito. Alla chiusura di un’opzione, il costo sostenuto per chiudere l’opzione è rilevato alla voce “Profitti/(perdite) netti/e realizzati/e su opzioni” nel Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto.

Il valore di mercato delle opzioni acquistate/vendute al valore equo è contabilizzato nello Stato patrimoniale. Le variazioni degli utili/perdite non realizzati/e su opzioni sono rilevate nella voce “Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su opzioni” del Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto.

g) Swaption

Un’opzione su swap (swaption) è un contratto di opzioni che conferisce al suo detentore il diritto ma non l’obbligo di perfezionare un contratto swap prestabilito. In cambio di questo diritto, il detentore della swaption paga un premio all’emittente del contratto. I contratti swaption sono valutati in base ai dati dei fornitori di servizi, ai dati di mercato e agli algoritmi. I profitti/(perdite) non realizzati/e a fine esercizio sono iscritti nella voce “Contratti di opzioni acquistati/venduti al valore equo” nello Stato patrimoniale. Le variazioni di tali importi sono rilevate alla voce “Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su contratti di opzioni” e gli utili/perdite realizzati/e alla voce “Profitti/(perdite) netti/e realizzati/e su contratti di opzioni” nel Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto.

h) Contratti Bond Forward

Un Contratto Bond Forward è un contratto forward a breve termine mirato ad acquistare strumenti a reddito fisso prestabiliti a un determinato prezzo ed entro uno specifico periodo di tempo. I profitti o le perdite non realizzati/e su contratti aperti sono calcolati con riferimento alla differenza tra il tasso contrattato e il tasso per la chiusura del contratto. I profitti/(perdite) non realizzati/e a fine esercizio sono iscritti nella voce “Profitti/(perdite) non realizzati/e su bond forward” nello Stato patrimoniale. Le variazioni di tali importi sono rilevate alla voce “Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) su bond forward”, mentre i profitti/perdite realizzati/e che sono i profitti/perdite netti su contratti regolati, sono rilevati alla voce “Profitti/(perdite) netti/e realizzati/e su bond forward” nel Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto.

i) Valutazione dei contratti di cambio a termine

Un contratto di cambio a termine è un contratto in cui due parti si scambiano una valuta con un’altra a un prezzo specifico e in una data futura.

Tutti i contratti di cambio con scadenza superiore a 2 giorni lavorativi dalla rispettiva data di negoziazione sono classificati come Contratti di cambio a termine conformemente alla norma di classificazione MiFID II.

Nota integrativa (seguito)

Al 31 dicembre 2024

I contratti a termine aperti sono valutati con riferimento agli ultimi tassi di cambio disponibili in vigore nel momento di valutazione pertinente.

Gli utili/(perdite) non realizzati a fine esercizio sono rilevati nella voce “Utili/(perdite) non realizzati su contratti di cambio a termine” nello Stato patrimoniale. Le variazioni di tali importi sono rilevate alla voce “Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su contratti di cambio a termine” e gli utili/perdite realizzati/e alla voce “Profitti/(perdite) netti/e realizzati/e su contratti di cambio a termine” nel Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto.

j) Valutazione di contratti futures finanziari

Un contratto future finanziario è un accordo contrattuale mirato ad acquistare o vendere nel futuro una particolare materia prima o strumento finanziario a un prezzo prestabilito. I contratti future finanziari descrivono in dettaglio la qualità e la quantità del sottostante e sono standardizzati allo scopo di agevolare la negoziazione su una borsa valori.

I contratti future sono valutati agli ultimi prezzi disponibili, sulle borse valori su cui sono negoziati i contratti nel punto di valutazione.

I profitti/(perdite) non realizzati a fine esercizio sono rilevati alla voce “Profitti/(perdite) non realizzati/e su contratti future finanziari” dello Stato patrimoniale. Le variazioni di tali importi sono rilevate alla voce “Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su contratti future finanziari” e gli utili/perdite realizzati/e alla voce “Profitti/(perdite) netti/e realizzati/e su contratti future finanziari” nel Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto.

Nel momento in cui il Fondo perfeziona un contratto future finanziario, deposita e mantiene presso il broker, a titolo di garanzia collaterale, un margine iniziale previsto dalla borsa valori su cui è effettuata l'operazione. Le garanzie collaterali in contanti pagate/destinate all'intermediario al 31 dicembre 2024 sono rilevate nelle voci “Disponibilità liquide presso banche e intermediari” e “Scoperti bancari e debiti verso intermediari” dello Stato patrimoniale. Ai sensi del contratto, il Fondo accetta di incassare dall'intermediario ovvero di corrispondere al medesimo un importo di liquidità pari alla fluttuazione giornaliera del valore del contratto. Tali incassi o pagamenti sono noti come margine di variazione e sono rilevati dal Fondo come plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su contratti future finanziari. Quando il contratto viene chiuso, il Fondo registra “Profitti/(perdite) non realizzati/e su contratti future finanziari” pari alla differenza tra il valore del contratto al momento dell'apertura e quello al momento della chiusura.

k) Utili e operazioni su titoli

Gli utili da dividendi sono registrati alla data ex dividendo. Gli utili da investimento maturano giornalmente. Per gli strumenti

del mercato monetario a breve termine, lo sconto/premio è contabilizzato/ammortizzato su base giornaliera fino alla scadenza o alla cessione dello strumento. L'utile da prestito di titoli è registrato in base alla data di incasso. Il reddito è registrato al netto della ritenuta alla fonte.

Le transazioni in titoli sono iscritte a bilancio alla data negoziazione, ossia alla data di acquisto o di vendita dei titoli. I profitti o le perdite realizzati sulla vendita di titoli sono determinati sulla base del metodo del costo medio e iscritti alla voce “Profitti/(perdite) realizzati/(e) sulla vendita di investimenti” nel Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto.

Relativamente a Global Asset Backed Securities Fund, i profitti e le perdite realizzati sulla vendita di titoli garantiti da ipoteca “interest only” sono determinati in base al metodo del costo FIFO e iscritti alla voce “Profitti/(perdite) netti/(e) realizzati/(e) sulla vendita di investimenti” nel Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto.

l) Valutazione delle operazioni di pronti contro termine

Nell'ambito di operazioni di pronti contro termine, la Società acquista titoli e si impegna a rivenderli a una data e a un prezzo stabiliti di comune accordo. Un'operazione di pronti contro termine è garantita da titoli. Le operazioni di pronti contro termine sono valutate al costo compresi gli interessi maturati dalla data di acquisto.

I contratti di pronti contro termine passivi in essere a fine esercizio, ove esistenti, sono riportati nello Stato patrimoniale. I redditi netti dei contratti di pronti contro termine passivi sono compresi nella voce “Interessi bancari” del Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto.

m) SPAC (Special Purpose Acquisition Company)

Certi Fondi possono investire in azioni, warrant e altri titoli di SPAC o entità a scopo speciale simili. Una SPAC è generalmente una società quotata in borsa che raccoglie capitale d'investimento destinato all'acquisizione di una società già esistente, o alla fusione con essa. Generalmente l'obiettivo dell'acquisizione è una società non ancora quotata in borsa ma che intende accedere alla negoziazione, e lo realizza tramite un'acquisizione da parte di, o una combinazione con, una SPAC piuttosto che con un'offerta pubblica iniziale (“IPO”) tradizionale. Un fondo può acquisire un interesse in una SPAC, un'IPO o un'operazione sul mercato secondario. Fino all'avvenuto completamento di un'acquisizione, una SPAC investe generalmente i suoi attivi (meno una quota trattenuta a copertura delle spese) in titoli del governo statunitense, titoli del mercato monetario e liquidità. Una SPAC è una società definita come “assegno in bianco”, ovvero senza storia operativa o attività corrente, che mira unicamente a cercare di acquisire un'attività corrente, per cui il valore dei suoi titoli dipende particolarmente dalla capacità dei gestori dell'entità di identificare e perfezionare un'acquisizione

Nota integrativa (seguito)

Al 31 dicembre 2024

attraente. L'identità dell'obiettivo di acquisizione non è nota al momento dell'offerta pubblica iniziale ("IPO") della SPAC.

n) Investimenti privati in azioni pubbliche ("PIPE")

Un Fondo può acquisire titoli azionari di un emittente emessi nel quadro di un'operazione di investimento privato in azioni pubbliche, anche su base when-issued. Le operazioni PIPE di norma comportano l'acquisto di titoli direttamente da una società quotata in borsa, o sue collegate, in un'operazione di collocamento privato, anche tramite una SPAC, solitamente a sconto rispetto al prezzo di mercato dei titoli della società in questione. Gli eventuali investimenti PIPE del Fondo rappresentano contratti di sottoscrizione *unfunded* in investimenti privati in azioni pubbliche. Il fair value dei PIPE è definito utilizzando il prezzo del titolo azionario negoziato in borsa come base di riferimento e sottraendo la percentuale di sconto realizzato sull'acquisto originario, salvo ove si ritenga che la percentuale di sconto all'emissione non rappresenti più la differenza di valore tra il prezzo del titolo azionario negoziato in borsa e il fair value dei PIPE. In tali circostanze, la valutazione sarà effettuata in base a criteri di prudenza e in buona fede secondo le procedure stabilite dal Consiglio di amministrazione della Società.

Le azioni dei PIPE generalmente vengono registrate presso la SEC solo dopo un periodo di tempo determinato dalla data di perfezionamento della vendita privata. Il periodo di restrizione può durare vari mesi. Fino al completamento del processo di registrazione pubblica, i PIPE non possono essere rivenduti e un Fondo non può negoziare i titoli liberamente.

A seguito di tali restrizioni, generalmente durante questo periodo i PIPE sono illiquidi. I PIPE possono prevedere clausole in base alle quali l'emittente pagherà penali finanziarie specificate al detentore, qualora l'emittente non registri pubblicamente i titoli azionari soggetti a restrizione entro un periodo di tempo specificato, tuttavia non vi è alcuna garanzia che i titoli azionari soggetti a restrizioni saranno registrati al pubblico, o che la registrazione continuerà ad essere valida.

Gli eventuali utili/(perdite) non realizzati a fine esercizio sono rilevati alla voce "Utili/(perdite) non realizzati/e su Investimenti privati in azioni pubbliche (PIPE)" dello Stato patrimoniale. Le eventuali variazioni di tali importi sono rilevate alla voce "Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su Investimenti privati in azioni pubbliche (PIPE)" e gli eventuali utili/perdite realizzati/e alla voce "Profitti/(perdite) netti/e realizzati/e su Investimenti privati in azioni pubbliche (PIPE)" nel Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto.

o) Contratti su titoli To-Be-Announced (TBA)

I contratti TBA sono contratti a termine su titoli ipotecari *passthrough* di agenzia emessi da agenzie quali Fannie Mae, Freddie Mac e Ginnie Mae. Sono una normale pratica di trading

in cui viene preso un impegno ad acquistare o vendere un titolo garantito da ipoteca a una data futura e per un provento futuro fisso. I titoli specifici (ossia pool ipotecari specificati) da consegnare o ricevere non sono identificati alla data della negoziazione, bensì da annunciare ("to be announced") alla data di notifica, che abitualmente corrisponde a due giorni prima della data di regolamento. I titoli da consegnare devono tuttavia soddisfare criteri specifici, tra cui il valore nominale, il tasso della cedola e la scadenza, e rientrare negli standard di "buona consegna" accettati dall'industria. I TBA sono considerati come derivati quando non si prevede che la negoziazione sia perfezionata alla data abituale del pagamento, oppure quando esiste un meccanismo che comporta il perfezionamento del contratto su base netta. I contratti TBA sono riportati nello Stato patrimoniale alla voce "Profitti/(perdite) non realizzati/e su contratti TBA". I profitti/(perdite) realizzati su TBA e le variazioni delle plusvalenze/minusvalenze non realizzate sono riportati nel conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto rispettivamente nelle sezioni "Profitti/(perdite) netti realizzati su contratti TBA" e "Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su contratti TBA".

p) Conversione di valute straniere

Le transazioni in valuta straniera sono convertite nella valuta di ciascun Fondo all'ultimo tasso di cambio vigente su un mercato riconosciuto alla data delle transazioni. Attività e passività denominate in valuta straniera sono convertite nella valuta di ciascun Fondo all'ultimo tasso di cambio disponibile vigente su un mercato riconosciuto alla data dello Stato patrimoniale.

Lo Stato patrimoniale consolidato è presentato in dollari USA all'ultimo tasso di cambio disponibile vigente su un mercato riconosciuto alla data dello Stato patrimoniale, mentre il Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto è presentato in dollari USA al tasso di cambio medio vigente nel corso dell'esercizio.

La differenza tra l'attivo netto di apertura rilevato ai tassi di cambio di inizio esercizio e il corrispondente valore a fine esercizio è indicata nella voce "Differenza di conversione" nel Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto.

L'impatto della traduzione del Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto ai tassi di cambio medi è incluso nella "Differenza di traduzione" del Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto.

3 PRESTITO DI TITOLI

Alcuni Fondi possono prestare titoli a istituti finanziari qualificati, come broker-dealer, allo scopo di conseguire reddito addizionale. Eventuali aumenti o diminuzioni del valore equo dei titoli concessi in prestito ed eventuali interessi conseguiti o dividendi dichiarati su tali titoli nel corso del periodo di validità

Nota integrativa (seguito)

Al 31 dicembre 2024

del prestito restano nel Fondo. I Fondi che perfezionano operazioni di prestito titoli ricevono titoli in garanzia per un importo uguale o superiore al 100% del valore equo corrente dei titoli prestati. La garanzia collaterale viene computata quotidianamente con il metodo mark-to-market dal prestatore di titoli per garantire che venga mantenuta una copertura collaterale minima del 100% per tutta la durata del prestito. I proventi dalle operazioni di prestito di titoli sono generati sottraendo dai titoli in prestito il compenso per l'agente amministrativo. I proventi netti da prestito titoli sono rilevati nel Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto. Cfr. Nota 4(c) per l'informativa per le parti correlate relativa alle operazioni di prestito di titoli e cfr. "Appendice 8: Operazioni di finanziamento tramite titoli" per ulteriori informazioni sulle operazioni di prestito di titoli.

Il valore dei titoli concessi in prestito, la relativa garanzia collaterale in essere, l'identità delle controparti, il reddito da prestito titoli e i relativi costi e spese operativi per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2024 sono i seguenti:

Fund	Valuta del Fondo	Controparte	Valore di mercato dei titoli in prestito nella valuta del Fondo	Garanzie collaterali non in contanti nella valuta del fondo	Garanzie collaterali totali nella valuta del Fondo
QuantActive Global Infrastructure Fund	USD	Citigroup	4.731.913	5.010.548	5.010.548
QuantActive Global Infrastructure Fund	USD	Goldman Sachs	568.871	587.063	587.063
QuantActive Global Infrastructure Fund	USD	J.P. Morgan	8.473.224	9.001.340	9.001.340
QuantActive Global Infrastructure Fund	USD	Merrill Lynch	8.316.537	8.908.827	8.908.827
QuantActive Global Infrastructure Fund	USD	Morgan Stanley & Co. International	3.004.041	3.234.194	3.234.194
Sustainable Asia Equity Fund	USD	BNP Paribas	72.816	79.405	79.405
Sustainable Asia Equity Fund	USD	J.P. Morgan	421.546	447.816	447.816
Sustainable Emerging Markets Equity Fund	USD	BNP Paribas	2.300.003	2.508.194	2.508.194
Sustainable Emerging Markets Equity Fund	USD	Goldman Sachs	276.489	285.331	285.331
Sustainable Emerging Markets Equity Fund	USD	J.P. Morgan	3.936.534	4.181.498	4.181.498
Sustainable Emerging Markets Equity Fund	USD	Merrill Lynch	2.976.605	3.175.574	3.175.574
Sustainable Emerging Markets Equity Fund	USD	UBS	478.372	509.462	509.462
Tailwinds Fund	USD	Citigroup	1.776	1.881	1.881
Tailwinds Fund	USD	Merrill Lynch	95.357	101.730	101.730
Tailwinds Fund	USD	UBS	71.389	76.468	76.468
US Advantage Fund	USD	BNP Paribas	38.592.863	39.380.786	39.380.786
US Advantage Fund	USD	UBS	2.859.639	3.365.811	3.365.811
US Growth Fund	USD	BNP Paribas	58.325.739	59.516.536	59.516.536
US Growth Fund	USD	Merrill Lynch	20.373.072	21.734.890	21.734.890
US Growth Fund	USD	UBS	30.763.917	32.770.273	32.770.273
US Insight Fund	USD	BNP Paribas	1.387.514	1.415.843	1.415.843
US Insight Fund	USD	UBS	1.232.848	1.324.455	1.324.455
Vitality Fund	USD	Merrill Lynch	56.200	59.958	59.958
Vitality Fund	USD	UBS	113.377	120.745	120.745
Calvert Sustainable Global Green Bond Fund	USD	BNP Paribas			
			176.016	179.859	179.859
Calvert Sustainable Global Green Bond Fund	USD	HSBC			
			895.804	942.343	942.343
Calvert Sustainable Global Green Bond Fund	USD	J.P. Morgan			
			801.372	820.597	820.597
Calvert Sustainable Global Green Bond Fund	USD	UBS			
			6.168.525	6.479.523	6.479.523
Emerging Markets Corporate Debt Fund	USD	Barclays	26.944.846	28.613.694	28.613.694
Euro Bond Fund	EUR	Barclays	19.290.295	20.006.483	20.006.483
Euro Corporate Bond Fund	EUR	Barclays	690.477.868	716.113.155	716.113.155
Euro Corporate Bond – Duration Hedged Fund	EUR	Barclays			
			46.231.333	47.947.754	47.947.754
European Fixed Income Opportunities Fund	EUR	BNP Paribas	429.641	439.021	439.021
European Fixed Income Opportunities Fund	EUR	HSBC	631.353	664.151	664.151

Fund	Valuta del Fondo	Controparte	Valore di mercato dei titoli in prestito nella valuta del Fondo	Garanzie collaterali non in contanti nella valuta del fondo	Garanzie collaterali totali nella valuta del Fondo
European Fixed Income Opportunities Fund	EUR	J.P. Morgan	4.205.310	4.322.006	4.322.006
European Fixed Income Opportunities Fund	EUR	Morgan Stanley & Co. International			
			1.426.528	1.512.732	1.512.732
European Fixed Income Opportunities Fund	EUR	UBS	3.008.647	3.160.330	3.160.330
European High Yield Bond Fund	EUR	Barclays	81.724.048	84.997.263	84.997.263
Global Bond Fund	USD	Barclays	25.358.646	26.395.173	26.395.173
Global Convertible Bond Fund	USD	BNP Paribas	4.945.408	5.393.053	5.393.053
Global Convertible Bond Fund	USD	Goldman Sachs	4.011.089	4.139.360	4.139.360
Global Convertible Bond Fund	USD	J.P. Morgan	2.603.888	2.766.182	2.766.182
Global Convertible Bond Fund	USD	Jefferies	951.040	1.029.061	1.029.061
Global Convertible Bond Fund	USD	UBS	6.316.794	6.727.322	6.727.322
Global Credit Fund	USD	BNP Paribas	201.511	205.910	205.910
Global Credit Fund	USD	HSBC	108.102	113.716	113.716
Global Credit Fund	USD	J.P. Morgan	1.151.173	1.208.719	1.208.719
Global Credit Fund	USD	Morgan Stanley & Co. International			
			432.544	458.682	458.682
Global Credit Fund	USD	Scotiabank	198.582	209.035	209.035
Global Credit Fund	USD	UBS	215.013	225.852	225.852
Global Fixed Income Opportunities Fund	USD	Barclays	110.049.786	126.850.844	126.850.844
Short Maturity Euro Bond Fund	EUR	Barclays	196.561.628	203.859.347	203.859.347
Short Maturity Euro Corporate Bond Fund	EUR	BNP Paribas	203.012	207.449	207.449

Fund	Valuta del Fondo	Reddito da prestito titoli (lordo) nella valuta del Fondo	Commissione per l'agente di prestito titoli nella valuta del Fondo	Reddito da prestito titoli (netto) nella valuta del Fondo
Asian Property Fund	USD	27.878	5.576	22.302
Calvert Sustainable Climate Transition Fund	USD	819	164	655
Counterpoint Global Fund	USD	13.308	2.662	10.646
European Property Fund	EUR	5.184	1.037	4.147
Global Focus Property Fund	USD	318	64	254
Global Opportunity Fund	USD	918.374	183.675	734.699
QuantActive Global Infrastructure Fund	USD	954.770	190.954	763.816
QuantActive Global Property Fund	USD	22.773	4.555	18.218
Sustainable Asia Equity Fund	USD	7.889	1.578	6.311
Sustainable Emerging Markets Equity Fund	USD	74.800	14.960	59.840
Tailwinds Fund	USD	524	105	419
US Advantage Fund	USD	160.345	32.069	128.276
US Focus Property Fund	USD	15	3	12
US Growth Fund	USD	608.506	121.701	486.805
US Insight Fund	USD	20.126	4.025	16.101
US Property Fund	USD	104	21	83
Vitality Fund	USD	481	96	385
Calvert Sustainable Global Green Bond Fund	USD	5.696	1.139	4.557
Emerging Markets Corporate Debt Fund	USD	327.371	65.474	261.897
Emerging Markets Debt Fund	USD	15.343	3.069	12.274
Euro Bond Fund	EUR	40.976	8.195	32.781
Euro Corporate Bond Fund	EUR	853.786	170.757	683.029
Euro Corporate Bond – Duration Hedged Fund	EUR	35.201	7.040	28.161
European Fixed Income Opportunities Fund	EUR	19.098	3.820	15.278
European High Yield Bond Fund	EUR	328.211	65.642	262.569
Global Bond Fund	USD	85.935	17.187	68.748
Global Convertible Bond Fund	USD	201.520	40.304	161.216
Global Credit Fund	USD	4.044	809	3.235
Global Credit Opportunities Fund	USD	80	16	64
Global Fixed Income Opportunities Fund	USD	499.020	99.804	399.216
Short Maturity Euro Bond Fund	EUR	236.184	47.237	188.947
Short Maturity Euro Corporate Bond Fund	EUR	1.248	250	998
US High Yield Middle Market Bond Fund	USD	661	132	529

Tutti i ricavi derivanti da operazioni di prestito titoli sono dovuti al Comparto pertinente dopo la deduzione dell'importo spettante all'agente di prestito titoli a titolo di compenso per i

Nota integrativa (seguito)

Al 31 dicembre 2024

suoi servizi. Le spese che possono essere dedotte dai ricavi versati al Comparto pertinente non dovranno generalmente superare il 20% dei ricavi lordi derivanti da operazioni di prestito titoli. La differenza, ossia l'80%, sarà versata al Comparto interessato.

4 OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE E AFFILIAZIONI

La Società ha delegato alla Società di gestione MSIM Fund Management (Ireland) Limited, sotto la supervisione e il controllo del Consiglio di amministrazione della Società, i relativi servizi di gestione degli investimenti, l'amministrazione centrale, i servizi di custodia e trasferimento, nonché i servizi di commercializzazione, distribuzione principale e vendita, così come indicato nello specifico all'interno del contratto relativo ai servizi di gestione nonché all'interno del Prospetto informativo della Società.

MSIM Fund Management (Ireland) Limited è regolamentata dalla Banca centrale d'Irlanda per fornire tali servizi. La Società di gestione può delegare alcune sue mansioni ad altre parti, come di seguito descritto, subordinatamente all'approvazione della Società. Tale delega non inciderà sulle responsabilità della Società di gestione nei confronti della Società relativamente alla prestazione dei servizi di gestione collettiva dei portafogli e di altri servizi delegati.

La Società di gestione, a sua volta, delega le funzioni di gestione degli investimenti a Morgan Stanley Investment Management Limited, denominata "Consulente per gli investimenti".

Con un accordo di consulenza per gli investimenti, Morgan Stanley Investment Management Limited è stata nominata Consulente per gli investimenti responsabile per la prestazione di servizi di gestione patrimoniale discrezionale e consulenza per gli investimenti alla Società di gestione, servizi da fornire relativamente a tutti i Fondi. Il Consulente per gli investimenti può delegare qualsiasi sua responsabilità ad altre parti fatta salva l'approvazione del Consiglio di amministrazione della Società e della CSSF, pur restando comunque responsabile dell'adeguato adempimento, da parte di dette parti, di tali responsabilità. Un elenco completo dei subconsulenti agli investimenti è riportato alle pagine 579-580.

Nell'ambito del Contratto di servizi di società di gestione, la Società di gestione ha diritto a percepire una Commissione di gestione ai tassi annuali indicati di seguito. Nell'ambito dei Contratti di consulenza per gli investimenti, i Consulenti per gli investimenti hanno diritto a percepire una commissione per i loro servizi di gestione discrezionale degli investimenti e di consulenza. Nell'ambito del Contratto di distribuzione, il Distributore ha diritto a percepire una commissione per i servizi di distribuzioni erogati. Le commissioni del Consulente per gli investimenti e del Distributore saranno corrisposte prelevandole dalla Commissione di gestione (salvo per le commissioni di distribuzione relative alla classe B come descritto nel paragrafo iv alla pagina 552).

Le aliquote della Commissione di gestione annua applicate al 31 dicembre 2024 sono le seguenti, come riportato nel prospetto informativo della Società, salvo ove diversamente indicato con una nota:

Denominazione del Fondo	Indicatori delle Classi di Azioni: A e B	Indicatore della Classe delle Azioni: C	Indicatori delle Classi di Azioni: F, I e Z	Indicatore della Classe delle Azioni: J	Indicatore della Classe delle Azioni: S
American Resilience Fund	1,60%	2,40%	0,70%	0,50%	0,70%
Asia Opportunity Fund ¹	1,60%	2,40%	0,75%	0,65%	0,75%
Calvert Global Equity Fund	1,75%	2,35%	0,70%	0,35%	0,70%
Calvert Sustainable Climate Aligned Fund	1,25%	1,65%	0,50%	0,25%	0,50%
Calvert Sustainable Developed Europe Equity Select Fund	1,00%	1,35%	0,40%	0,20%	0,40%
Calvert Sustainable Developed Markets Equity Select Fund	1,00%	1,35%	0,40%	0,20%	0,40%
Calvert Sustainable Diversity, Equity and Inclusion Fund	1,25%	1,65%	0,50%	0,25%	0,50%
Calvert Sustainable Emerging Markets Equity Select Fund	1,25%	1,65%	0,50%	0,25%	0,50%
Calvert Sustainable US Equity Select Fund	1,00%	1,35%	0,40%	0,20%	0,40%
Calvert US Equity Fund ²	1,65%	2,15%	0,65%	0,35%	0,65%
China A-shares Fund	1,70%	2,40%	0,70%	0,55%	0,70%
Developing Opportunity Fund	2,00%	2,65%	0,80%	0,60%	0,80%
Emerging Leaders Equity Fund	1,90%	2,60%	0,75%	n/d	0,75%
Europe Opportunity Fund	1,50%	2,20%	0,75%	0,40%	0,75%
Global Brands Equity Income Fund ³	1,75%	2,50%	0,85%	0,55%	0,85%
Global Brands Fund	1,60%	2,40%	0,75%	n/d	0,75%
Global Core Equity Fund	1,35%	1,80%	0,55%	n/d	0,55%
Global Endurance Fund	1,60%	2,40%	0,75%	n/d	n/d
Global Insight Fund	1,60%	2,40%	0,75%	n/d	0,75%
Global Opportunity Fund	1,60%	2,40%	0,75%	n/d	0,75%
Global Permanence Fund	1,60%	2,40%	0,75%	n/d	n/d
Global Quality Fund	1,60%	2,40%	0,75%	n/d	0,75%
Global Sustain Fund	1,50%	2,30%	0,65%	0,50%	0,65%
Indian Equity Fund	1,60%	2,40%	0,75%	n/d	0,75%
International Resilience Fund	1,60%	2,40%	0,75%	n/d	0,75%
Japanese Equity Fund	1,40%	2,20%	0,75%	n/d	0,75%
Japanese Small Cap Equity Fund	1,90%	2,50%	0,75%	0,45%	0,75%
NextGen Emerging Markets Fund	1,60%	2,40%	1,10%	n/d	1,10%
Parametric Global Defensive Equity Fund ⁴	1,15%	1,50%	0,45%	n/d	0,45%
QuantActive Global Infrastructure Fund ⁵	1,25%	1,65%	0,50%	n/d	0,25%
QuantActive Global Property Fund ⁶	1,25%	1,65%	0,50%	0,25%	0,25%
Saudi Equity Fund	1,90%	2,50%	0,75%	0,40%	n/d
Sustainable Asia Equity Fund	1,40%	2,20%	0,75%	n/d	0,75%
Sustainable Emerging Markets Equity Fund ⁷	1,60%	2,40%	1,10%	n/d	1,10%
Tailwinds Fund	1,75%	2,35%	0,70%	0,45%	0,70%
US Advantage Fund	1,40%	2,20%	0,70%	n/d	0,70%
US Core Equity Fund	1,10%	1,50%	0,45%	n/d	0,45%
US Growth Fund	1,40%	2,20%	0,70%	n/d	0,70%
US Insight Fund	1,50%	2,20%	0,70%	n/d	0,70%
US Permanence Fund	1,40%	2,20%	0,70%	n/d	n/d
US Value Fund ⁸	1,50%	2,00%	0,60%	0,34%	0,60%
Vitality Fund	1,90%	2,50%	0,75%	0,45%	0,75%
Calvert Global High Yield Bond Fund	1,50%	2,00%	0,60%	0,30%	0,60%
Calvert Sustainable Euro Corporate Bond Fund ⁹	1,15%	1,50%	0,45%	0,20%	0,45%
Calvert Sustainable Euro Strategic Bond Fund ¹⁰	1,15%	1,50%	0,45%	0,20%	0,45%
Calvert Sustainable Global Green Bond Fund	1,15%	1,50%	0,45%	0,25%	0,45%
Emerging Markets Corporate Debt Fund	1,45%	2,15%	0,75%	n/d	0,75%
Emerging Markets Debt Fund	1,40%	2,10%	0,65%	n/d	0,60%
Emerging Markets Debt Opportunities Fund ¹¹	1,40%	2,10%	0,65%	0,32%	0,65%
Emerging Markets Fixed Income Opportunities Fund	1,40%	1,90%	0,70%	0,35%	0,70%
Emerging Markets Local Income Fund ¹²	1,40%	2,10%	0,65%	0,32%	0,65%
Euro Bond Fund ¹³	0,80%	1,45%	0,45%	n/d	0,45%
Euro Corporate Bond - Duration Hedged Fund	0,80%	1,45%	0,45%	n/d	0,40%
Euro Corporate Bond Fund ¹⁴	0,80%	1,45%	0,45%	n/d	0,40%
Euro Strategic Bond Fund	0,80%	1,45%	0,45%	n/d	0,40%
European Fixed Income Opportunities Fund	1,00%	1,45%	0,45%	0,25%	0,45%
European High Yield Bond Fund	0,85%	1,50%	0,50%	n/d	0,50%
Floating Rate ABS Fund	0,75%	1,00%	0,30%	0,15%	0,30%
Global Asset Backed Securities Focused Fund ¹⁵	1,00%	1,60%	0,50%	0,31%	0,50%

Nota integrativa (seguito)

Al 31 dicembre 2024

Denominazione del Fondo	Indicatore delle Classi di Azioni: A e B	Indicatore della Classe di Azioni: C	Indicatore delle Classi di Azioni: F, I e Z	Indicatore della Classe di Azioni: J	Indicatore della Classe di Azioni: S
Global Asset Backed Securities Fund ¹⁶	1,00%	1,60%	0,50%	n/d	0,50%
Global Bond Fund	0,80%	1,45%	0,45%	n/d	0,45%
Global Convertible Bond Fund ¹⁷	1,00%	1,60%	0,60%	n/d	0,65%
Global Credit Fund	0,80%	1,45%	0,45%	n/d	0,45%
Global Fixed Income Opportunities Fund	1,00%	1,45%	0,45%	n/d	0,45%
Global High Yield Bond Fund	1,00%	1,60%	0,60%	n/d	0,60%
Short Maturity Euro Bond Fund ¹⁸	0,80%	1,45%	0,45%	n/d	0,45%
Short Maturity Euro Corporate Bond Fund	0,45%	0,55%	0,17%	0,09%	0,17%
US Dollar Corporate Bond Fund	0,80%	1,35%	0,35%	0,20%	0,35%
US Dollar Short Duration Bond Fund	0,50%	0,70%	0,20%	n/d	0,20%
US Dollar Short Duration High Yield Bond Fund	1,00%	1,30%	0,40%	0,20%	0,40%
US High Yield Bond Fund ¹⁹	1,25%	1,75%	0,60%	0,30%	0,60%
US High Yield Middle Market Bond Fund	1,25%	1,70%	0,50%	0,25%	0,50%
Global Balanced Defensive Fund	1,00%	1,70%	0,40%	n/d	0,40%
Global Balanced Fund	1,50%	2,20%	0,60%	n/d	0,60%
Global Balanced Income Fund	1,50%	2,20%	0,60%	n/d	0,60%
Global Balanced Risk Control Fund of Funds	2,00%	2,70%	0,80%	n/d	0,80%
Global Balanced Sustainable Fund	1,50%	2,00%	0,60%	0,35%	0,60%
Global Macro Fund ²⁰	2,00%	2,65%	0,80%	n/d	0,80%
Parametric Commodity Fund ²¹	1,40%	1,85%	0,55%	n/d	0,55%
Systematic Liquid Alpha Fund ²²	1,65%	2,15%	0,65%	0,35%	0,65%

¹ La commissione di gestione della Classe S di Asia Opportunity Fund è stata ridotta allo 0,69%.

² Il Fondo ha iniziato a operare in data 24 gennaio 2024.

³ La commissione di gestione della classe SRM (GBP) di Global Brands Equity Income Fund è stata ridotta allo 0,55%.

⁴ Il Fondo ha iniziato a operare in data 27 settembre 2024.

⁵ Precedentemente noto come Global Infrastructure Fund fino al 6 dicembre 2024.

⁶ Precedentemente noto come Global Property Fund fino al 6 dicembre 2024.

⁷ La commissione di gestione delle classi I, I (EUR), Z e Z (EUR) di Sustainable Emerging Markets Equity Fund è stata ridotta allo 0,75%.

⁸ La commissione di gestione della classe A di US Value Fund è stata ridotta all'1,49%, quella delle classi AH (EUR) e AH (GBP) all'1,46% e quella della classe C all'1,74%.

⁹ Precedentemente noto come Sustainable Euro Corporate Bond Fund fino al 23 agosto 2024.

¹⁰ Precedentemente noto come Sustainable Euro Strategic Bond Fund fino al 23 agosto 2024.

¹¹ La commissione di gestione delle classi JH (EUR), JH (GBP), JHR (EUR) e JHR (GBP) di Emerging Markets Debt Opportunities Fund è stata ridotta allo 0,29% e quella delle classi S, S (GBP), SH (GBP), SR, SR (GBP), SHR (GBP) e SHRM (GBP) allo 0,50%.

¹² La commissione di gestione delle classi JH (GBP) e JHR (GBP) di Emerging Markets Local Income Fund è stata ridotta allo 0,29% e quella della classe IH (GBP) allo 0,58%.

¹³ La commissione di gestione delle classi Z e ZX di Euro Bond Fund è stata ridotta allo 0,25%.

¹⁴ La commissione di gestione delle classi F e FX di Euro Corporate Bond Fund è stata ridotta allo 0,10% e quella della classe S allo 0,23%.

¹⁵ Il Fondo ha iniziato a operare in data 18 gennaio 2024.

¹⁶ La commissione di gestione delle classi FH (EUR) e FHX (EUR) di Global Asset Backed Securities Fund è stata ridotta allo 0,30% e quella delle classi SX, SHX (EUR) e SHX (GBP) allo 0,35%.

¹⁷ La commissione di gestione della Classe SX di Global Convertible Bond Fund è stata ridotta allo 0,39%.

¹⁸ La commissione di gestione delle classi I e Z di Short Maturity Euro Bond Fund è stata ridotta allo 0,17%.

¹⁹ La commissione di gestione delle classi A e AM di US High Yield Bond Fund è stata ridotta all'1,16%, quella della classe AH (EUR) all'1,13%, e quella delle classi C e CM all'1,66%.

²⁰ La commissione di gestione della classe A di Global Macro Fund è stata ridotta all'1,56%, quella della classe AH (EUR) all'1,53% e quella della classe C al 2,06%.

²¹ Il Fondo ha iniziato a operare in data 27 febbraio 2024.

²² Il Fondo ha iniziato a operare in data 20 febbraio 2024.

Non è dovuta alcuna commissione di gestione in relazione alle Classi di Azioni contrassegnate dalla lettera N.

Nel caso di singoli Fondi o Classi, la Società di gestione, il/i Consulente/i per gli investimenti e/o i Distributori potranno decidere di rinunciare o abbuonare, in tutto o in parte, le proprie commissioni e i propri oneri, a loro sola discrezione, per un

periodo di tempo indeterminato, al fine di ridurre l'impatto di tali commissioni sulle performance del Fondo o della Classe nel caso in cui l'attivo netto del Fondo o della Classe sia di entità insufficiente.

Laddove i Fondi investano in fondi d'investimento sottostanti gestiti dal Consulente per gli investimenti o sue affiliate, le commissioni e gli oneri dei fondi d'investimento sottostanti sono abbuonati ai Fondi, allo scopo di evitare la duplicazione delle Commissioni di gestione, altrimenti conosciute come "doppia imposizione", con l'inclusione dello sconto (laddove applicabile) tra gli Altri proventi nel Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto.

I Fondi sono soggetti a quanto segue:

- i) Commissione di gestione ai livelli sopra descritti. La commissione di gestione copre le commissioni del distributore principale e del Consulente per gli investimenti.
- ii) Un onere di amministrazione mensile a un tasso massimo annuo dello 0,25% del valore patrimoniale netto giornaliero medio complessivo dei Fondi attribuibile a tutte le Classi di azioni degli stessi. Le commissioni attualmente addebitate sono le seguenti:

Indicatore della Classe di Azioni	Oneri di amministrazione
A, B, C ed F*	0,19%
I e J**	0,14%
S, N e Z	0,10%

* Con la rinuncia di 5 pb sulla commissione amministrativa contingente applicata alla classe F di Global Brands Fund, la spesa amministrativa si è ridotta allo 0,14%.

** Con la rinuncia allo 0,04% sulla commissione amministrativa contingente applicata alla classe J, la spesa amministrativa si è ridotta allo 0,10%.

L'onere di amministrazione rimarrà in vigore per un periodo indeterminato e potrà essere cambiato dalla Società, entro il limite massimo sopra riportato e con un preavviso per iscritto non inferiore a un mese.

L'onere di amministrazione sarà utilizzato dalla Società per pagare le commissioni dell'Agente amministrativo, dell'Agente per i trasferimenti, dell'Agente domiciliatario (parte affiliata) e della Società di gestione (parte affiliata). I Fondi pagheranno inoltre le altre spese sostenute nella gestione della Società, prelevando il relativo importo dalla Commissione di amministrazione, compresi, a titolo puramente informativo, le spese di costituzione di nuovi Fondi, le commissioni della Banca depositaria, le spese per i servizi legali e di revisione contabile, il costo di eventuali ammissioni a listino proposte e relativa gestione, le spese di rendicontazione e pubblicazione (incluse la redazione, stampa, pubblicità e distribuzione delle relazioni e dei prospetti agli Azionisti), i compensi agli Amministratori, comprese tutte le ragionevoli spese vive, le commissioni di

Nota integrativa (seguito)

Al 31 dicembre 2024

registrazione e altre spese dovute alle autorità di vigilanza in varie giurisdizioni, le assicurazioni, gli interessi e i costi di pubblicazione del valore patrimoniale netto per Azione, qualora tale pubblicazione sia richiesta a fini normativi o di altra natura.

La Commissione di amministrazione per l'esercizio è riportata nel Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto.

iii) Costi specifici supplementari in aggiunta all'onere di amministrazione, compresi, a titolo puramente informativo, la *taxe d'abonnement*, ulteriori commissioni di custodia applicabili all'investimento in mercati emergenti, spese di copertura e costi relativi alle controllate. Tali Costi specifici supplementari rimarranno in vigore per un periodo indeterminato e possono essere cambiati dalla Società di gestione con un preavviso per iscritto non inferiore a un mese.

Tali Costi specifici supplementari si applicano come segue:

Indicatore della Classe di Azioni	Taxe d'abonnement
A, B, C, F e I	0,05%
J, N, S e Z	0,01%

Sottoindicatore della Classe di Azioni	Spese di copertura
H, H1, H2, H3, e H4	Fino allo 0,03%

I Costi specifici supplementari sono applicati ai seguenti Fondi in aggiunta ai summenzionati costi relativi alle Classi di Azioni:

	Custodia mercati emergenti
China A-shares Fund	Fino allo 0,10%
Asia Opportunity Fund, Developing Opportunity Fund, Emerging Leaders Equity Fund, Indian Equity Fund, NextGen Emerging Markets Fund, Sustainable Asia Equity Fund, Sustainable Emerging Markets Equity Fund	Fino allo 0,05%
Emerging Markets Debt Opportunities Fund, Emerging Markets Local Income Fund, Global Macro Fund, Saudi Equity Fund	Fino allo 0,25%

iv) una commissione di distribuzione (dovuta alla Società di Gestione solo in relazione alle Azioni di Classe B).

Il Distributore percepisce una commissione di distribuzione per i Fondi azionari, obbligazionari, diversificati e alternativi, maturata giornalmente e pagata mensilmente, pari a un tasso annuo dell'1,00% del valore patrimoniale netto giornaliero medio delle Azioni di Classe B, quale compenso per la fornitura ai Fondi di servizi relativi alla distribuzione relativamente a tali Azioni.

Nel caso in cui il Distributore e le sue società collegate investano per conto dei propri clienti ovvero i clienti investano direttamente nelle Azioni di Classe N, tali clienti

possono corrispondere, al di fuori del Fondo, al Distributore o alle sue società collegate una commissione di gestione di base, una commissione legata al rendimento o una combinazione di entrambe.

a) Morgan Stanley Investment Management Limited e i subconsulenti della Società hanno stipulato transazioni dei tipi sotto specificati in cui una persona correlata ha un interesse rilevante:

- i) transazioni relative a un investimento per il quale una società collegata ha percepito una commissione, mark up o mark down; oppure
- ii) transazioni relative a un collocamento e/o a una nuova emissione in cui la società collegata faceva parte del consorzio di sottoscrizione.

Tutte le transazioni in nome e per conto della Società sono state effettuate nel corso delle attività ordinarie e alle normali condizioni commerciali.

b) Il valore complessivo totale delle transazioni della Società eseguite attraverso società affiliate è pari a USD 760.519.964; tali transazioni rappresentano lo 0,08% delle transazioni totali. La commissione d'intermediazione totale corrisposta alle società affiliate è pari a USD 154,401, al tasso di commissione medio dello 0,02%.

c) La Società ha sottoscritto un contratto di prestito titoli con Morgan Stanley & Co. International Limited, alle normali condizioni commerciali. L'accordo riguarda soltanto determinati titoli.

I seguenti fondi hanno ricevuto utili da prestito titoli dalle summenzionate società affiliate in virtù di un accordo esclusivo:

Denominazione del Fondo	USD
Emerging Markets Corporate Debt Fund	261.746
Emerging Markets Debt Fund	10.318
Euro Bond Fund	33.847
Euro Corporate Bond Fund	757.440
Euro Corporate Bond - Duration Hedged Fund	31.110
European High Yield Bond Fund	279.700
Global Bond Fund	68.748
Global Fixed Income Opportunities Fund	392.014
Short Maturity Euro Bond Fund	205.184
	2.040.107

d) Le affiliazioni del Consiglio di amministrazione della Società sono:

Tutti gli Amministratori della Società sono anche Amministratori di Morgan Stanley Liquidity Funds. Inoltre, Diane Hosie è un Amministratore della Società di gestione. Zoe Parish è un dipendente del consulente per gli Investimenti.

Nota integrativa (seguito)

Al 31 dicembre 2024

Elaine Keenan è CEO e Amministratore della Società di gestione. Ruairi O’Healai è un Amministratore della Società di gestione ed è un dipendente del consulente per gli Investimenti.

Le partecipazioni incrociate in fondi curati dai Consulenti per gli investimenti o loro affiliate al 31 dicembre 2024 sono descritte dettagliatamente nella nota 14 a pagina 562. Le partecipazioni in Morgan Stanley Liquidity Funds sono riportate nel Prospetto degli investimenti.

Al 31 dicembre 2024, i seguenti Fondi hanno effettuato gli investimenti sotto elencati in affiliate del Consulente per gli investimenti:

Denominazione del Fondo	Investimenti affiliati al Consulente agli investimenti
Global Asset Backed Securities Fund	MORGAN STANLEY ABS CAPITAL I INC TRUST 2003-NC8
Global Asset Backed Securities Fund	MORGAN STANLEY ABS CAPITAL I INC TRUST 2007-NC4
Global Asset Backed Securities Fund	MORGAN STANLEY BANK OF AMERICA MERRILL LYNCH TRUST
Global Asset Backed Securities Fund	MORGAN STANLEY RESECURITIZATION TRUST 2015-R4
Global Asset Backed Securities Fund	MORGAN STANLEY ABS CAPITAL I INC TRUST 2004-HE3
Global Asset Backed Securities Fund	MORGAN STANLEY MORTGAGE LOAN TRUST 2004-7AR
Global Asset Backed Securities Fund	MORGAN STANLEY ABS CAPITAL I INC TRUST 2004-HE8
Global Fixed Income Opportunities Fund	MORGAN STANLEY ABS CAPITAL I INC TRUST 2005-NC1
Global Fixed Income Opportunities Fund	MORGAN STANLEY ABS CAPITAL I INC TRUST 2007-NC4
Global Fixed Income Opportunities Fund	MORGAN STANLEY BANK OF AMERICA MERRILL LYNCH TRUST
Global Fixed Income Opportunities Fund	MORGAN STANLEY RESECURITIZATION TRUST 2015-R4

La Società ha effettuato transazioni swap OTC in cui Morgan Stanley agisce come controparte.

5 POLITICA DEI DIVIDENDI

La Società mette a disposizione Classi di Azioni ad accumulazione, Classi di Azioni a Distribuzione e Classi di Azioni a Distribuzione discrezionale. La Società intende dichiarare i dividendi per le Classi di Azioni a Distribuzione e le Classi di Azioni a Distribuzione discrezionale.

Politica relativa alla dichiarazione di dividendi

Classi di Azioni a Distribuzione (Sottoindicatori della Classe di Azioni “X” e “M”)

Per le Classi di Azioni a Distribuzione dei Fondi obbligazionari, dei Fondi azionari e dei Fondi d’investimento diversificati e alternativi, la Società intende dichiarare dividendi equivalenti ai profitti netti di investimento attribuibili a tali Classi (ovvero il 100% dei profitti netti di investimento).

Relativamente a Global Asset Backed Securities Fund, il reddito netto da investimenti è ritenuto comprensivo di profitti e perdite netti di investimento da capitale anticipato su titoli garantiti da ipoteca e da attivi ai fini della politica di distribuzione.

Per Global Balanced Income Fund, si considera che il reddito netto da investimento comprenda il premio ricevuto in seguito all’iscrizione dei Fondi in borsa e alle opzioni OTC ai fini della politica sui dividendi.

Relativamente a Global Brands Equity Income Fund, il reddito netto da investimenti è ritenuto comprensivo dei profitti rivenienti dai premi incassati assumendo un’esposizione, tramite uno o più swap, in opzioni vendute su titoli azionari e/o in indici ai fini della politica sui dividendi.

Classi di Azioni a Distribuzione Discrezionale (Sottoindicatori della Classe di Azioni “R” e “RM”)

Per le Classi di Azioni a Distribuzione Discrezionale dei Fondi obbligazionari, dei Fondi azionari e dei Fondi d’investimento diversificati e alternativi, la Società intende dichiarare dividendi che saranno stabiliti a discrezione del Consiglio di amministrazione della Società. La Classe di Azioni a Distribuzione Discrezionale può pagare distribuzioni a valere sul capitale o può imputare la totalità o parte delle commissioni e spese del Fondo al capitale del Fondo. I dividendi distribuiti a valere sull’importo di capitale ammontano a un rendimento o prelievo di parte dell’investimento iniziale di un Azionista o derivano da plusvalenze attribuibili a tale investimento iniziale. Tali dividendi possono determinare una diminuzione immediata del valore patrimoniale netto per Azione. Qualora la totalità o parte delle commissioni e spese di una Classe di Azioni sia imputata al capitale di tale Classe di Azioni, il risultato sarà una riduzione del capitale che detta Classe di Azioni ha a disposizione per l’investimento in futuro e il capitale potrebbe subire un’erosione.

Maggiori dettagli su queste Classi di Azioni a Distribuzione discrezionale saranno inclusi nel documento contenente informazioni rilevanti per gli investitori del rispettivo Fondo.

Frequenza dei dividendi

Fondi azionari e Fondi d’investimento alternativi – dividendo semestrale (Sottoindicatori della Classe di Azioni “X” e “R”)

Sia le Classi di Azioni a Distribuzione (contrassegnate dalla lettera “X”) che le Classi di Azioni a Distribuzione Discrezionale (contrassegnate dalla lettera “R”) puntano a dichiarare dividendi semestrali per i Fondi azionari (a eccezione di Global Brands Equity Income Fund) e i Fondi d’investimento alternativi. Tali eventuali dividendi matureranno l’ultimo Giorno di negoziazione di giugno e dicembre e saranno dichiarati il Giorno di negoziazione successivo. La dichiarazione del dividendo sarà pubblicata presso la sede legale della Società e sarà messa a disposizione presso gli uffici dell’Agente di trasferimento nel primo Giorno di negoziazione di luglio e gennaio.

Fondi obbligazionari, Fondi di investimento diversificati e Global Brands Equity Income Fund – dividendo trimestrale (Sottoindicatori della Classe di Azioni “X” e “R”)

Sia le Classi di Azioni a Distribuzione (contrassegnate dalla lettera “X”) che le Classi di Azioni a Distribuzione Discrezionale (contrassegnate dalla lettera “R”) puntano a dichiarare dividendi trimestrali per i Fondi obbligazionari, i Fondi di investimento diversificati e Global Brands Equity Income Fund.

Nota integrativa (seguito)

Al 31 dicembre 2024

Tali eventuali dividendi matureranno l'ultimo Giorno di negoziazione di marzo, giugno, settembre e dicembre e saranno dichiarati il Giorno di negoziazione successivo. La dichiarazione del dividendo, ove effettuata, sarà pubblicata presso la sede legale della Società e sarà messa a disposizione presso gli uffici dell'Agente di trasferimento nel primo Giorno di negoziazione di gennaio, aprile, luglio e ottobre, a seconda del caso.

Classe di Azioni a Distribuzione mensile (Sottoindicatori della Classe di Azioni "M" e "RM")

Sia le Classi di Azioni a Distribuzione (contrassegnate dalla lettera "M") che le Classi di Azioni a Distribuzione Discrezionale (contrassegnate dalla lettera "RM") puntano a dichiarare dividendi mensili. Tali eventuali dividendi matureranno l'ultimo Giorno di negoziazione del mese e saranno dichiarati il Giorno di negoziazione successivo. La dichiarazione del dividendo per tali Classi di Azioni a Distribuzione e a Distribuzione Discrezionale, ove effettuata, sarà pubblicata presso la sede legale della Società e sarà messa a disposizione presso gli uffici dell'Agente di trasferimento nel primo Giorno di negoziazione del mese successivo, a seconda del caso.

Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, il Fondo ha distribuito dividendi come segue:

Denominazione del Fondo	Valuta	Classe di Azioni	Data di stacco	Data di pagamento	Data di registrazione	Dividendo per azione
Fondi azionari						
Asian Property Fund ¹	USD	IX	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,220950
	USD	IX	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,155844
Europe Opportunity Fund	EUR	AR	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,106593
	EUR	AR	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,329853
	EUR	BR	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,101880
	EUR	BR	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,313427
	EUR	CR	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,103255
	EUR	CR	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,318210
European Property Fund ²	EUR	AX	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,127364
	EUR	AX	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,442962
Global Brands Equity Income Fund	CHF	ZHR	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,251608
	CHF	ZHR	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,266983
	CHF	ZHR	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,316082
	CHF	ZHR	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,273415
	EUR	AHR	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,264804
	EUR	AHR	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,267155
	EUR	AHR	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,329685
	EUR	AHR	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,285113
	EUR	BHR	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,245778
	EUR	BHR	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,247342
	EUR	BHR	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,304488
	EUR	BHR	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,262694
	EUR	CHR	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,250490
	EUR	CHR	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,252243
	EUR	CHR	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,310707
	EUR	CHR	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,268232
	EUR	ZHR	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,256208
	EUR	ZHR	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,259075
Global Brands Equity Income Fund	EUR	ZHR	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,320616
	EUR	ZHR	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,278088
	GBP	SRM	02/12/2024	05/12/2024	29/11/2024	0,123625
	GBP	ZHR	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,260421
	GBP	ZHR	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,262727
	GBP	ZHR	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,324088
	GBP	ZHR	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,280840

Denominazione del Fondo	Valuta	Classe di Azioni	Data di stacco	Data di pagamento	Data di registrazione	Dividendo per azione
Global Brands Equity Income Fund (seguito)	USD	AR	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,325444
	USD	AR	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,319394
	USD	AR	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,395722
	USD	AR	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,352155
	USD	BR	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,301643
	USD	BR	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,295299
	USD	BR	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,364993
	USD	BR	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,323975
	USD	CR	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,307420
	USD	CR	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,301142
	USD	CR	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,372439
	USD	CR	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,330796
	USD	IR	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,349837
	USD	IR	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,344148
	USD	IR	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,427366
	USD	IR	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,381248
	USD	ZR	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,352248
	USD	ZR	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,346589
Global Brands Fund	USD	ZR	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,430474
	USD	ZR	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,384100
	EUR	FHX	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,120836
	EUR	FHX	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,122755
	GBP	ZHR	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,304986
	GBP	ZHR	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,320783
	USD	FX	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,152923
	USD	FX	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,153938
	USD	IX	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,095373
	USD	IX	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,096003
Global Quality Fund	USD	ZX	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,468676
	USD	ZX	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,475322
	USD	ZX	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,140702
Global Sustain Fund	USD	ZX	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,169674
	EUR	IHX	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,013805
	EUR	IHX	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,067832
	EUR	JHX	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,037699
	EUR	JHX	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,100257
	USD	JX	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,043725
	USD	JX	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,107405
	USD	ZX	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,043413
	USD	ZX	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,135027
	USD	ZX	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,475322
NextGen Emerging Markets Fund	EUR	AX	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,623469
	EUR	AX	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,802401
QuantActive Global Infrastructure Fund ³	EUR	IHR	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,380949
	EUR	IHR	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,432427
	USD	ZX	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,351799
QuantActive Global Property Fund ⁴	USD	ZX	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,409041
	USD	IX	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,227153
Fondi obbligazionari						
Emerging Markets Corporate Debt Fund	EUR	AHX	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,284762
	EUR	AHX	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,288707
	EUR	AHX	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,307815
	EUR	AHX	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,314446
	EUR	AX	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,348579
	EUR	AX	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,350501
	EUR	AX	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,378485
	EUR	AX	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,380774
	EUR	BHX	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,239219
	EUR	BHX	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,240248
	EUR	BHX	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,258076
	EUR	BHX	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,264072
	EUR	CHX	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,238242
	EUR	CHX	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,240054
	EUR	CHX	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,257191
	EUR	CHX	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,263027
	EUR	SHX	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,319889
	EUR	SHX	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,325585
	EUR	SHX	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,345617
	EUR	SHX	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,352482

Nota integrativa (seguito)

Al 31 dicembre 2024

Denominazione del Fondo	Valuta	Classe di Azioni	Data di stacco	Data di pagamento	Data di registrazione	Dividendo per azione
Emerging Markets Corporate Debt Fund (seguito)	EUR	ZHX	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,294008
	EUR	ZHX	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,299793
	EUR	ZHX	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,318187
	EUR	ZHX	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,324677
	USD	AR	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,344829
	USD	AR	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,340953
	USD	AR	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,360254
	USD	AR	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,375777
	USD	AX	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,348221
	USD	AX	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,342232
	USD	AX	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,366121
	USD	AX	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,384458
	USD	BX	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,292653
	USD	BX	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,284984
	USD	BX	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,307208
	USD	BX	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,323134
	USD	CX	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,276645
	USD	CX	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,270269
	USD	CX	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,290576
	USD	CX	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,305486
Emerging Markets Debt Fund	EUR	AHX	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,171710
	EUR	AHX	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,168880
	EUR	AHX	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,185998
	EUR	AHX	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,199815
	EUR	AX	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,265722
	EUR	AX	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,259699
	EUR	AX	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,289691
	EUR	AX	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,306553
	EUR	BHX	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,136171
	EUR	BHX	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,130034
	EUR	BHX	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,145673
	EUR	BHX	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,158844
	EUR	CHX	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,164297
	EUR	CHX	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,158521
	EUR	CHX	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,176494
	EUR	CHX	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,191453
	USD	ARM	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,077922
	USD	ARM	01/02/2024	06/02/2024	31/01/2024	0,074998
	USD	ARM	01/03/2024	06/03/2024	29/02/2024	0,070333
	USD	ARM	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,074016
	USD	ARM	02/05/2024	07/05/2024	30/04/2024	0,083800
	USD	ARM	03/06/2024	06/06/2024	31/05/2024	0,077533
	USD	ARM	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,076002
	USD	ARM	01/08/2024	06/08/2024	31/07/2024	0,086158
	USD	ARM	02/09/2024	05/09/2024	30/08/2024	0,082345
	USD	ARM	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,088480
	USD	ARM	04/11/2024	07/11/2024	31/10/2024	0,096914
	USD	ARM	02/12/2024	05/12/2024	29/11/2024	0,097595
	USD	AX	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,454534
	USD	AX	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,434030
	USD	AX	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,479344
	USD	AX	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,529310
	USD	BX	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,168416
	USD	BX	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,156217
	USD	BX	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,175393
	USD	BX	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,196501
	USD	CX	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,193002
	USD	CX	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,180908
	USD	CX	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,201877
	USD	CX	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,225060
Emerging Markets Debt Opportunities Fund	EUR	JHR	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,179588
	EUR	JHR	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,184428
	EUR	JHR	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,186857
	EUR	JHR	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,192597
	EUR	ZHR	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,187707
	EUR	ZHR	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,192765
	EUR	ZHR	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,195272
	EUR	ZHR	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,201416
	GBP	IHR	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,041066
Emerging Markets Debt Opportunities Fund (seguito)	GBP	IHR	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,547430
	GBP	IHR	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,565302
	GBP	JHR	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,185877
	GBP	JHR	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,191502
	GBP	JHR	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,194629
	GBP	JHR	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,201248
	GBP	SHR	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,455150
	GBP	SHRM	02/09/2024	05/09/2024	30/08/2024	0,175860
	GBP	SHRM	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,189549
	GBP	SHRM	04/11/2024	07/11/2024	31/10/2024	0,188581
	GBP	SHRM	02/12/2024	05/12/2024	29/11/2024	0,176841
	GBP	SR	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,443406
	GBP	ZHR	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,224216
	GBP	ZHR	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,231032
	GBP	ZHR	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,234745
	GBP	ZHR	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,242694
	GBP	ZR	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,552244
	GBP	ZR	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,573711
	GBP	ZR	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,583737
	GBP	ZR	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,570503
	USD	JR	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,189376
	USD	JR	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,195214
	USD	JR	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,198574
	USD	JR	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,205552
	USD	SR	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,457258
	USD	ZR	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,188872
	USD	ZR	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,194706
	USD	ZR	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,198073
	USD	ZR	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,205041
Emerging Markets Domestic Debt Fund ⁵	EUR	AHX	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,113126
	EUR	AHX	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,123509
	EUR	AX	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,303411
	EUR	AX	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,327588
	EUR	BHX	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,091235
	EUR	BHX	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,100529
	EUR	CHX	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,156980
	EUR	CHX	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,173020
	USD	ARM	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,047414
	USD	ARM	01/02/2024	06/02/2024	31/01/2024	0,067220
	USD	ARM	01/03/2024	06/03/2024	29/02/2024	0,042706
	USD	ARM	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,049874
	USD	ARM	02/05/2024	07/05/2024	30/04/2024	0,092345
	USD	ARM	03/06/2024	06/06/2024	31/05/2024	0,092010
	USD	AX	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,142954
	USD	AX	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,150895
	USD	BX	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,116283
	USD	BX	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,123782
	USD	CX	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,186598
	USD	CX	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,198056
Emerging Markets Fixed Income Opportunities Fund	EUR	AHR	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,231455
	EUR	AHR	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,227446
	EUR	AHR	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,312062
	EUR	AHR	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,307694
	EUR	BHR	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,212992
	EUR	BHR	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,208795
	EUR	BHR	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,285787
	EUR	BHR	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,281103
	EUR	CHR	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,222000
	EUR	CHR	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,217877
	EUR	CHR	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,298563
	EUR	CHR	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,294031
Emerging Markets Local Income Fund	EUR	AHR	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,366059
	EUR	AHR	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,398187
	EUR	AR	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,369551
	EUR	AR	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,387102
	EUR	BHR	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,303152
	EUR	BHR	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,329738
	EUR	CHR	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,322019
	EUR	CHR	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,350238
	GBP	JHR	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,133069

Nota integrativa (seguito)

Al 31 dicembre 2024

Denominazione del Fondo	Valuta	Classe di Azioni	Data di stacco	Data di pagamento	Data di registrazione	Dividendo per azione
Emerging Markets Local Income Fund (seguito)	GBP	JHR	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,128989
	GBP	JHR	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,127570
	GBP	JHR	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,139180
	GBP	ZHR	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,126714
	GBP	ZHR	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,122826
	GBP	ZHR	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,121574
	USD	AR	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,112713
	USD	AR	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,109316
	USD	AR	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,108307
	USD	AR	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,118405
	USD	ARM	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,112003
	USD	ARM	01/08/2024	06/08/2024	31/07/2024	0,134063
	USD	ARM	02/09/2024	05/09/2024	30/08/2024	0,124881
	USD	ARM	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,132735
	USD	ARM	04/11/2024	07/11/2024	31/10/2024	0,124667
	USD	ARM	02/12/2024	05/12/2024	29/11/2024	0,115336
	USD	BR	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,305154
	USD	BR	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,333640
	USD	CR	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,324034
	USD	CR	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,354262
	USD	IR	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,124490
	USD	IR	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,120780
	USD	IR	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,119667
	USD	IR	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,130841
Euro Bond Fund	EUR	ZX	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,077939
	EUR	ZX	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,078411
	EUR	ZX	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,087484
	EUR	ZX	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,091752
Euro Corporate Bond Fund	EUR	AX	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,139912
	EUR	AX	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,142071
	EUR	AX	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,155058
	EUR	AX	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,159117
	EUR	BX	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,065170
	EUR	BX	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,066165
	EUR	BX	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,076600
	EUR	BX	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,077958
	EUR	CX	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,075356
	EUR	CX	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,076511
	EUR	CX	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,085938
	EUR	CX	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,087827
	EUR	FX	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,161520
	EUR	FX	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,164025
	EUR	FX	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,176218
	EUR	FX	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,181243
	EUR	IX	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,147409
	EUR	IX	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,149680
	EUR	IX	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,161715
	EUR	IX	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,166195
	EUR	ZX	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,137267
	EUR	ZX	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,139384
	EUR	ZX	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,150342
	EUR	ZX	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,154535
	GBP	ZHX	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,140145
	GBP	ZHX	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,142055
	GBP	ZHX	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,153014
	GBP	ZHX	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,157073
	USD	AX	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,126176
	USD	AX	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,124757
	USD	AX	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,135246
	USD	AX	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,145551
Euro Corporate Bond – Duration Hedged Fund	EUR	AX	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,114112
	EUR	AX	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,110056
	EUR	AX	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,124123
	EUR	AX	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,126888
	EUR	BX	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,054058
	EUR	BX	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,049140
	EUR	BX	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,060638
	EUR	BX	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,061658
Euro Strategic Bond Fund	EUR	AX	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,110931
	EUR	AX	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,114206
Euro Strategic Bond Fund (seguito)	EUR	AX	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,112758
	EUR	AX	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,111189
	EUR	BX	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,047371
	EUR	BX	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,049242
	EUR	BX	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,046520
	EUR	BX	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,042667
	EUR	CX	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,059912
	EUR	CX	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,061944
	EUR	CX	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,059979
	EUR	CX	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,057341
European Fixed Income Opportunities Fund	EUR	AR	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,155996
	EUR	AR	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,150203
	EUR	AR	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,158248
	EUR	AR	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,159066
	EUR	BR	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,142474
	EUR	BR	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,136844
	EUR	BR	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,143811
	EUR	BR	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,144188
	EUR	CR	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,149750
	EUR	CR	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,144027
	EUR	CR	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,151567
	EUR	CR	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,152179
	EUR	IR	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,176677
	EUR	IR	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,169414
	EUR	IR	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,178756
	EUR	IR	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,180062
	EUR	ZR	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,176128
	EUR	ZR	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,169847
	EUR	ZR	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,179240
	EUR	ZR	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,180482
European High Yield Bond Fund	EUR	AX	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,260001
	EUR	AX	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,260440
	EUR	AX	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,306554
	EUR	AX	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,320673
	EUR	BX	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,194713
	EUR	BX	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,193675
	EUR	BX	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,238058
	EUR	BX	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,249927
	EUR	CX	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,181213
	EUR	CX	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,180777
	EUR	CX	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,218250
	EUR	CX	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,228791
	EUR	ZX	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,249727
	EUR	ZX	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,250716
	EUR	ZX	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,290955
	EUR	ZX	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,303982
	GBP	ZHX	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,261237
	GBP	ZHX	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,262281
	GBP	ZHX	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,304205
	GBP	ZHX	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,317781
	USD	AX	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,260106
	USD	AX	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,252310
	USD	AX	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,294385
	USD	AX	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,322033
Global Asset Backed Securities Focused Fund ^a	EUR	JHX	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,186933
	EUR	JHX	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,373197
	EUR	JHX	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,307629
	GBP	JHX	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,187111
	GBP	JHX	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,371767
	GBP	JHX	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,306191
	USD	JX	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,188144
	USD	JX	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,374397
	USD	JX	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,317823
Global Asset Backed Securities Fund	EUR	AHR	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,275175
	EUR	AHR	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,271785
	EUR	AHR	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,294961
	EUR	AHR	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,275599
	EUR	AHX	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,228336

Nota integrativa (seguito)

Al 31 dicembre 2024

Denominazione del Fondo	Valuta	Classe di Azioni	Data di stacco	Data di pagamento	Data di registrazione	Dividendo per azione
Global Asset Backed Securities Fund (seguito)	EUR	AHX	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,222790
	EUR	AHX	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,247907
	EUR	AHX	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,226827
	EUR	BHR	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,237173
	EUR	BHR	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,233706
	EUR	BHR	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,252860
	EUR	BHR	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,235760
	EUR	BHX	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,182102
	EUR	BHX	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,174150
	EUR	BHX	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,199610
	EUR	BHX	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,176467
	EUR	CHR	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,266643
	EUR	CHR	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,263052
	EUR	CHR	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,285031
	EUR	CHR	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,266044
	EUR	CHX	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,204517
	EUR	CHX	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,197375
	EUR	CHX	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,223092
	EUR	CHX	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,200439
	EUR	FHX	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,262307
	EUR	FHX	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,258171
	EUR	FHX	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,283672
	EUR	FHX	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,266154
	EUR	IHX	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,260528
	EUR	IHX	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,256144
	EUR	IHX	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,281834
	EUR	IHX	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,261153
	EUR	SHX	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,270379
	EUR	SHX	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,266543
	EUR	SHX	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,292248
	EUR	SHX	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,271967
	EUR	ZHX	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,265713
	EUR	ZHX	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,261477
	EUR	ZHX	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,287382
	EUR	ZHX	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,266691
	GBP	SHX	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,280422
	GBP	SHX	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,275873
	GBP	SHX	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,301869
	GBP	SHX	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,280792
	GBP	ZHX	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,279247
	GBP	ZHX	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,274246
	GBP	ZHX	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,300837
	GBP	ZHX	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,279008
Global Bond Fund	USD	AR	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,312828
	USD	AR	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,299438
	USD	AR	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,326225
	USD	AR	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,313444
	USD	CX	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,247760
	USD	CX	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,231907
	USD	CX	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,262953
	USD	CX	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,243006
	USD	SX	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,293201
	USD	SX	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,280226
	USD	SX	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,308306
	USD	SX	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,295048
	USD	ZX	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,288518
	USD	ZX	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,275254
	USD	ZX	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,303581
	USD	ZX	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,289696
	EUR	AH2X	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,114538
	EUR	AH2X	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,203278
	EUR	AHX	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,118721
	EUR	AHX	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,125485
	EUR	AHX	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,125449
	EUR	AHX	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,133189
	EUR	BH2X	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,078602
	EUR	BH2X	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,138792
	EUR	BHX	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,079881
	EUR	BHX	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,084672
	EUR	BHX	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,084680
	EUR	BHX	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,091415
Global Bond Fund (seguito)	USD	AX	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,198709
	USD	AX	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,203423
	USD	AX	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,204297
	USD	AX	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,223176
	USD	BX	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,101267
	USD	BX	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,103916
	USD	BX	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,104386
	USD	BX	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,115957
	EUR	ZHX	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,060022
	EUR	ZHX	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,063896
Global Convertible Bond Fund	EUR	ZHX	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,065434
	EUR	ZHX	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,065344
	GBP	ZH1X	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,216665
Global Credit Fund	GBP	ZH1X	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,227964
	GBP	ZH1X	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,235447
	GBP	ZH1X	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,237668
Global Fixed Income Opportunities Fund	EUR	AHR	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,217053
	EUR	AHR	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,261481
	EUR	AHR	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,238761
	EUR	AHR	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,246626
	EUR	AHX	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,205329
	EUR	AHX	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,259068
	EUR	AHX	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,230367
	EUR	AHX	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,240672
	EUR	AX	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,238319
	EUR	AX	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,297477
	EUR	AX	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,268919
	EUR	AX	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,277146
	EUR	BHR	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,196804
	EUR	BHR	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,236533
	EUR	BHR	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,215392
	EUR	BHR	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,221932
	EUR	BHX	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,152368
	EUR	BHX	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,203688
	EUR	BHX	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,174258
	EUR	BHX	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,184020
	EUR	CHR	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,207737
	EUR	CHR	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,249988
	EUR	CHR	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,227974
	EUR	CHR	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,235256
	EUR	CHX	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,165501
	EUR	CHX	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,213498
	EUR	CHX	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,187007
	EUR	CHX	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,196203
	GBP	ZHR	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,264034
	GBP	ZHR	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,317386
	GBP	ZHR	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,290238
	GBP	ZHR	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,299988
Global Bond Fund (seguito)	USD	AR	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,277640
	USD	AR	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,323382
	USD	AR	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,297051
	USD	AR	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,315942
	USD	ARM	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,083083
	USD	ARM	01/02/2024	06/02/2024	31/01/2024	0,127458
	USD	ARM	01/03/2024	06/03/2024	29/02/2024	0,084856
	USD	ARM	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,087565
	USD	ARM	02/05/2024	07/05/2024	30/04/2024	0,095580
	USD	ARM	03/06/2024	06/06/2024	31/05/2024	0,097466
	USD	ARM	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,082751
	USD	ARM	01/08/2024	06/08/2024	31/07/2024	0,108953
	USD	ARM	02/09/2024	05/09/2024	30/08/2024	0,089982
	USD	ARM	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,094307
	USD	ARM	04/11/2024	07/11/2024	31/10/2024	0,090383
	USD	ARM	02/12/2024	05/12/2024	29/11/2024	0,092806
	USD	AX	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,251866
	USD	AX	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,306703
	USD	AX	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,274694
	USD	AX	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,295513
	USD	BX	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,187201
	USD	BX	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,241084

Nota integrativa (seguito)

Al 31 dicembre 2024

Denominazione del Fondo	Valuta	Classe di Azioni	Data di stacco	Data di pagamento	Data di registrazione	Dividendo per azione
Global Fixed Income Opportunities Fund (seguito)	USD	BX	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,207980
	USD	BX	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,226234
	USD	CX	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,200070
	USD	CX	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,248936
	USD	CX	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,219741
	USD	CX	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,237399
	USD	IR	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,288110
	USD	IR	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,336062
	USD	IR	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,309167
	USD	IR	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,329275
	USD	IX	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,254317
	USD	IX	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,302791
	USD	IX	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,275366
	USD	IX	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,294927
	USD	ZX	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,265117
	USD	ZX	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,314836
	USD	ZX	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,286827
	USD	ZX	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,307044
Global High Yield Bond Fund	EUR	AHX	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,232921
	EUR	AHX	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,307101
	EUR	AHX	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,327770
	EUR	AHX	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,330428
	EUR	BHX	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,183042
	EUR	BHX	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,240716
	EUR	BHX	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,260019
	EUR	BHX	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,261880
	EUR	CHX	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,202986
	EUR	CHX	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,267248
	EUR	CHX	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,287098
	EUR	CHX	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,289200
	USD	AR	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,303422
	USD	AR	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,389475
	USD	AR	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,412141
	USD	AR	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,426145
	USD	ARM	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,124706
	USD	ARM	01/02/2024	06/02/2024	31/01/2024	0,138694
	USD	ARM	01/03/2024	06/03/2024	29/02/2024	0,127131
	USD	ARM	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,121608
	USD	ARM	02/05/2024	07/05/2024	30/04/2024	0,143312
	USD	ARM	03/06/2024	06/06/2024	31/05/2024	0,137327
	USD	ARM	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,129200
	USD	ARM	01/08/2024	06/08/2024	31/07/2024	0,149014
	USD	ARM	02/09/2024	05/09/2024	30/08/2024	0,168001
	USD	ARM	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,174119
	USD	ARM	04/11/2024	07/11/2024	31/10/2024	0,172448
	USD	ARM	02/12/2024	05/12/2024	29/11/2024	0,161749
	USD	AX	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,240216
	USD	AX	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,308516
	USD	AX	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,330459
	USD	AX	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,342447
	USD	BX	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,189146
	USD	BX	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,242202
	USD	BX	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,262461
	USD	BX	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,271662
	USD	CX	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,209595
	USD	CX	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,268704
	USD	CX	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,289633
	USD	CX	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,299945
	USD	IX	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,263318
	USD	IX	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,338391
	USD	IX	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,361086
	USD	IX	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,374270
	ZAR	AHRM	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,123221
	ZAR	AHRM	01/02/2024	06/02/2024	31/01/2024	0,138775
	ZAR	AHRM	01/03/2024	06/03/2024	29/02/2024	0,129319
	ZAR	AHRM	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,123457
	ZAR	AHRM	02/05/2024	07/05/2024	30/04/2024	0,144257
	ZAR	AHRM	03/06/2024	06/06/2024	31/05/2024	0,141416
	ZAR	AHRM	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,129942
	ZAR	AHRM	01/08/2024	06/08/2024	31/07/2024	0,151637
	ZAR	AHRM	02/09/2024	05/09/2024	30/08/2024	0,135940
Global High Yield Bond Fund (seguito)	ZAR	AHRM	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,139167
	ZAR	AHRM	04/11/2024	07/11/2024	31/10/2024	0,151178
	ZAR	AHRM	02/12/2024	05/12/2024	29/11/2024	0,141967
	USD	AM	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,024531
	USD	AM	01/02/2024	06/02/2024	31/01/2024	0,028281
	USD	AM	01/03/2024	06/03/2024	29/02/2024	0,029866
	USD	AM	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,025930
	USD	AM	02/05/2024	07/05/2024	30/04/2024	0,030127
	USD	AM	03/06/2024	06/06/2024	31/05/2024	0,029535
	USD	AM	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,025896
	USD	AM	01/08/2024	06/08/2024	31/07/2024	0,032225
	USD	AM	02/09/2024	05/09/2024	30/08/2024	0,040894
	USD	IM	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,027542
	USD	IM	01/02/2024	06/02/2024	31/01/2024	0,031724
	USD	IM	01/03/2024	06/03/2024	29/02/2024	0,032892
	USD	IM	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,028832
	USD	IM	02/05/2024	07/05/2024	30/04/2024	0,033449
	USD	IM	03/06/2024	06/06/2024	31/05/2024	0,032701
	USD	IM	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,028739
US Dollar Short Duration High Yield Bond Fund	USD	IM	01/08/2024	06/08/2024	31/07/2024	0,035501
	USD	IM	02/09/2024	05/09/2024	30/08/2024	0,043840
	USD	ZM	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,028150
	USD	ZM	01/02/2024	06/02/2024	31/01/2024	0,032485
	USD	ZM	01/03/2024	06/03/2024	29/02/2024	0,033545
	USD	ZM	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,029455
	USD	ZM	02/05/2024	07/05/2024	30/04/2024	0,034218
	USD	ZM	03/06/2024	06/06/2024	31/05/2024	0,033373
	USD	ZM	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,029327
	USD	ZM	01/08/2024	06/08/2024	31/07/2024	0,036094
	USD	ZM	02/09/2024	05/09/2024	30/08/2024	0,044163
	USD	AR	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,307665
	USD	AR	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,314063
	USD	AR	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,310436
	USD	AR	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,324493
	USD	AX	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,264126
	USD	AX	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,270740
	USD	AX	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,265976
	USD	AX	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,279486
US High Yield Bond Fund	USD	CX	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,248426
	USD	CX	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,254684
	USD	CX	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,249471
	USD	CX	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,262316
	USD	ZM	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,100150
	USD	ZM	01/02/2024	06/02/2024	31/01/2024	0,119300
	USD	ZM	01/03/2024	06/03/2024	29/02/2024	0,109985
	USD	ZM	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,106922
	USD	ZM	02/05/2024	07/05/2024	30/04/2024	0,126298
	USD	ZM	03/06/2024	06/06/2024	31/05/2024	0,117601
	USD	ZM	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,088382
	USD	ZM	01/08/2024	06/08/2024	31/07/2024	0,122946
	USD	ZM	02/09/2024	05/09/2024	30/08/2024	0,111721
	USD	ZM	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,113945
	USD	ZM	04/11/2024	07/11/2024	31/10/2024	0,118625
	USD	ZM	02/12/2024	05/12/2024	29/11/2024	0,108514
	USD	AM	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,035917
	USD	AM	01/02/2024	06/02/2024	31/01/2024	0,037256
	USD	AM	01/03/2024	06/03/2024	29/02/2024	0,035519
	USD	AM	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,032026
	USD	AM	02/05/2024	07/05/2024	30/04/2024	0,038268
	USD	AM	03/06/2024	06/06/2024	31/05/2024	0,038570
	USD	AM	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,034987
	USD	AM	01/08/2024	06/08/2024	31/07/2024	0,041371
	USD	AM	02/09/2024	05/09/2024	30/08/2024	0,035646
	USD	AM	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,038006
	USD	AM	04/11/2024	07/11/2024	31/10/2024	0,039111
	USD	AM	02/12/2024	05/12/2024	29/11/2024	0,035282
	USD	CM	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,028348
	USD	CM	01/02/2024	06/02/2024	31/01/2024	0,029045
	USD	CM	01/03/2024	06/03/2024	29/02/2024	0,027970
	USD	CM	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,025001

Nota integrativa (seguito)

Al 31 dicembre 2024

Denominazione del Fondo	Classe di		Data di stacco	Data di pagamento	Data di registrazione	Dividendo per azione
	Valuta	Azioni				
US High Yield Bond Fund (seguito)	USD	CM	02/05/2024	07/05/2024	30/04/2024	0,029937
	USD	CM	03/06/2024	06/06/2024	31/05/2024	0,030411
	USD	CM	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,027590
	USD	CM	01/08/2024	06/08/2024	31/07/2024	0,032606
	USD	CM	02/09/2024	05/09/2024	30/08/2024	0,027888
	USD	CM	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,029811
	USD	CM	04/11/2024	07/11/2024	31/10/2024	0,030800
	USD	CM	02/12/2024	05/12/2024	29/11/2024	0,027666
	USD	IM	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,039366
	USD	IM	01/02/2024	06/02/2024	31/01/2024	0,041320
	USD	IM	01/03/2024	06/03/2024	29/02/2024	0,039024
	USD	IM	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,035480
	USD	IM	02/05/2024	07/05/2024	30/04/2024	0,042295
	USD	IM	03/06/2024	06/06/2024	31/05/2024	0,042315
	USD	IM	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,038373
	USD	IM	01/08/2024	06/08/2024	31/07/2024	0,045398
	USD	IM	02/09/2024	05/09/2024	30/08/2024	0,039400
	USD	IM	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,041904
	USD	IM	04/11/2024	07/11/2024	31/10/2024	0,042957
	USD	IM	02/12/2024	05/12/2024	29/11/2024	0,038912
US High Yield Middle Market Bond Fund	USD	AR	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,302592
	USD	AR	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,297150
	USD	AR	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,301688
	USD	AR	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,314207
	USD	AX	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,260395
	USD	AX	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,253012
	USD	AX	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,257182
	USD	AX	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,269234
	USD	CX	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,245700
	USD	CX	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,237252
	USD	CX	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,240898
	USD	CX	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,252338
Fondi diversificati						
Global Balanced Income Fund	AUD	AHRM	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,092264
	AUD	AHRM	01/02/2024	06/02/2024	31/01/2024	0,105690
	AUD	AHRM	01/03/2024	06/03/2024	29/02/2024	0,093671
	AUD	AHRM	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,092271
	AUD	AHRM	02/05/2024	07/05/2024	30/04/2024	0,106348
	AUD	AHRM	03/06/2024	06/06/2024	31/05/2024	0,100293
	AUD	AHRM	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,092319
	AUD	AHRM	01/08/2024	06/08/2024	31/07/2024	0,109245
	AUD	AHRM	02/09/2024	05/09/2024	30/08/2024	0,099476
	AUD	AHRM	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,103596
	AUD	AHRM	04/11/2024	07/11/2024	31/10/2024	0,102520
	AUD	AHRM	02/12/2024	05/12/2024	29/11/2024	0,098402
	EUR	AR	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,226716
	EUR	AR	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,232436
	EUR	AR	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,237952
	EUR	AR	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,246598
	EUR	BR	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,205080
	EUR	BR	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,209739
	EUR	BR	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,214175
	EUR	BR	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,221390
	EUR	CR	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,210719
	EUR	CR	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,215663
	EUR	CR	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,220393
	EUR	CR	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,227990
	EUR	IR	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,251851
	EUR	IR	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,258809
	EUR	IR	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,265585
	EUR	IR	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,275904
	EUR	ZR	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,257567
	EUR	ZR	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,264745
	EUR	ZR	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,271750
	EUR	ZR	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,282395
	USD	AHR	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,291664
	USD	AHR	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,299382
	USD	AHR	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,306883
	USD	AHR	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,318616
	USD	AHRM	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,103563

Denominazione del Fondo	Classe di		Data di stacco	Data di pagamento	Data di registrazione	Dividendo per azione
	Valuta	Azioni				
Global Balanced Income Fund (seguito)	USD	AHRM	01/02/2024	06/02/2024	31/01/2024	0,118731
	USD	AHRM	01/03/2024	06/03/2024	29/02/2024	0,105274
	USD	AHRM	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,103784
	USD	AHRM	02/05/2024	07/05/2024	30/04/2024	0,119682
	USD	AHRM	03/06/2024	06/06/2024	31/05/2024	0,112965
	USD	AHRM	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,104049
	USD	AHRM	01/08/2024	06/08/2024	31/07/2024	0,123192
	USD	AHRM	02/09/2024	05/09/2024	30/08/2024	0,112352
	USD	AHRM	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,117093
	USD	AHRM	04/11/2024	07/11/2024	31/10/2024	0,115870
	USD	AHRM	02/12/2024	05/12/2024	29/11/2024	0,111146
	USD	CHR	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,280238
	USD	CHR	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,287149
	USD	CHR	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,293834
	USD	CHR	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,304478
	USD	IHR	02/01/2024	05/01/2024	29/12/2023	0,325576
	USD	IHR	02/04/2024	05/04/2024	28/03/2024	0,334969
	USD	IHR	01/07/2024	04/07/2024	28/06/2024	0,344175
	USD	IHR	01/10/2024	04/10/2024	30/09/2024	0,358231

¹ Il Fondo ha cessato di operare in data 15 novembre 2024.
² Il fondo è stato incorporato in Global Property Fund il 22 novembre 2024 e quest'ultimo è stato ridenominato QuantActive Global Property Fund il 6 dicembre 2024.
³ Precedentemente noto come Global Infrastructure Fund fino al 6 dicembre 2024.
⁴ Precedentemente noto come Global Property Fund fino al 6 dicembre 2024.
⁵ Il Fondo è stato incorporato in Emerging Markets Local Income Fund in data 21 giugno 2024.
⁶ Il Fondo ha iniziato a operare in data 18 gennaio 2024.
⁷ Il Fondo ha cessato di operare in data 16 settembre 2024.

6 TASSAZIONE

Ai sensi delle leggi e delle prassi in vigore, la Società non è soggetta ad alcuna imposta sul reddito in Lussemburgo, né a imposte sui guadagni in conto capitale relativi alle plusvalenze realizzate sugli attivi della Società, e i dividendi corrisposti dalla Società non sono soggetti a ritenuta d'acconto in Lussemburgo. La Società è tuttavia soggetta a un'imposta di sottoscrizione annua in Lussemburgo ("taxe d'abonnement"), calcolata in base a un'aliquota dello 0,05% del valore patrimoniale netto (NAV) dei fondi. Inoltre, la Società ha chiesto di potere usufruire di un'aliquota fiscale annua ridotta dello 0,01% per le Classi di Azioni in cui l'intera Classe di Azioni è detenuta da investitori istituzionali, come previsto dall'articolo 174 della Legge del 2010, verosimilmente le azioni delle Classi di Azioni contrassegnate dalle lettere J, N, S o Z. L'imposta deve essere versata trimestralmente in base all'attivo dei relativi Fondi, calcolato al termine del trimestre al quale si riferisce l'imposta. In Lussemburgo l'emissione di Azioni della Società non è soggetta a bollo né ad altre imposte, ad eccezione di un'imposta una tantum pari a EUR1.239,47 versata al momento della costituzione.

Ai sensi dell'articolo 175 della Legge del 2010, l'imposta di sottoscrizione non è dovuta sul valore degli attivi dei Fondi rappresentati da investimenti in altri organismi d'investimento collettivo lussemburghesi, i quali siano essi stessi soggetti all'imposta di sottoscrizione.

L'imposta di sottoscrizione è calcolata con riferimento all'attivo netto del Fondo o della Classe di Azioni pertinente alla fine di ogni trimestre. L'imposta di sottoscrizione sarà prelevata dal

Nota integrativa (seguito)

Al 31 dicembre 2024

Costo specifico supplementare (taxe d'abonnement) descritto nel Prospetto informativo. Eventuali differenze tra i Costi specifici supplementari acquisiti e l'imposta dovuta saranno addebitate ovvero accreditate alla Società di gestione.

I dividendi, gli interessi e le plusvalenze di capitale sui titoli detenuti dalla Società possono essere soggetti a ritenuta d'acconto non recuperabile o a imposte sulle plusvalenze di capitale nel paese di origine.

I Fondi qui di seguito elencati avevano un accantonamento per l'Imposta sulle plusvalenze indiana al netto di qualsiasi rimborso a fine esercizio: gli importi sono inclusi nella voce "Accantonamento per tassa estera" nel Conto economico.

Denominazione del Fondo	Valuta del Fondo	Accantonamento al 31 dicembre 2024 (nella valuta del Fondo)
Asia Opportunity Fund	USD	21.445.314
Calvert Sustainable Emerging Markets Equity Select Fund	USD	36.165
Developing Opportunity Fund	USD	550.418
Emerging Leaders Equity Fund	USD	9.803.388
Global Opportunity Fund	USD	49.308.182
Indian Equity Fund	USD	6.869.052
Sustainable Asia Equity Fund	USD	330.085
Sustainable Emerging Markets Equity Fund	USD	4.919.230
Global Balanced Defensive Fund	EUR	2.571
Global Balanced Fund	EUR	105.335
Global Balanced Income Fund	EUR	21.375

Si rimanda al prospetto della Società per ulteriori informazioni relative alla tassazione.

7 TASSI DI CAMBIO

I tassi di cambio adoperati per la conversione in dollari USA dello Stato patrimoniale e del Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto, inclusi titoli e partecipazioni in valuta estera, al 31 dicembre 2024, sono stati i seguenti:

Valuta			
AED	3,6731	=	1,00\$
ARS	1030,9783	=	1,00\$
AUD	1,6130	=	1,00\$
BDT	119,5000	=	1,00\$
BRL	6,1779	=	1,00\$
CAD	1,4381	=	1,00\$
CHF	0,9049	=	1,00\$
CLP	994,5250	=	1,00\$
CNH	7,3286	=	1,00\$
CNY	7,2993	=	1,00\$
COP	4405,5400	=	1,00\$
CZK	24,2558	=	1,00\$
DKK	7,1870	=	1,00\$
DOP	61,0600	=	1,00\$
EGP	50,8300	=	1,00\$
EUR	0,9637	=	1,00\$
GBP	0,7982	=	1,00\$
HKD	7,7659	=	1,00\$
HUF	396,4006	=	1,00\$
IDR	16095,0000	=	1,00\$
ILS	3,6525	=	1,00\$
INR	85,6138	=	1,00\$
ITL	1866,0146	=	1,00\$
JPY	156,7750	=	1,00\$
KES	129,3500	=	1,00\$

Valuta			
KRW	1472,1500	=	1,00\$
LKR	292,9950	=	1,00\$
MXN	20,6945	=	1,00\$
MYR	4,4715	=	1,00\$
NOK	11,3536	=	1,00\$
NZD	1,7832	=	1,00\$
OMR	0,3851	=	1,00\$
PEN	3,7553	=	1,00\$
PHP	57,8450	=	1,00\$
PKR	278,3750	=	1,00\$
PLN	4,1204	=	1,00\$
QAR	3,6410	=	1,00\$
RON	4,7946	=	1,00\$
RUB	109,7500	=	1,00\$
SAR	3,7574	=	1,00\$
SEK	11,0331	=	1,00\$
SGD	1,3633	=	1,00\$
THB	34,0950	=	1,00\$
TRY	35,3573	=	1,00\$
TWD	32,7845	=	1,00\$
VND	25485,0000	=	1,00\$
ZAR	18,8638	=	1,00\$
EUR*	0,9245	=	1,00\$
GBP*	0,7827	=	1,00\$
JPY*	151,4558	=	1,00\$

* Tassi di cambio utilizzati per convertire in dollari USA il Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto.

8 ACCORDI DI "SOFT COMMISSION"

Conformemente ai requisiti MiFID II, i costi della ricerca sono a carico del Consulente agli investimenti e pagati separatamente dai costi di transazione. I costi di transazione vengono addebitati esclusivamente in base agli ordini eseguiti. L'unica eccezione riguarda Morgan Stanley Investment Funds – Japanese Equity Fund e Morgan Stanley Investment Funds - Japanese Small Cap Equity Fund, per i quali il "frazionamento" delle commissioni di ricerca e negoziazione non è possibile poiché i requisiti regolamentari giapponesi non consentono il pagamento separato dei costi di ricerca.

9 PROSPETTI DELLE VARIAZIONI DI PORTAFOGLIO

È disponibile gratuitamente per gli azionisti, che potranno farne richiesta presso la sede legale della Società o presso gli Agenti di pagamento dei paesi in cui la Società è autorizzata a vendere le proprie Azioni, un prospetto delle variazioni nel portafoglio di investimenti per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

Si veda l'elenco degli Agenti di pagamento a pagina 568.

10 SCOPERTO

La Società ha accesso a una linea di credito con J.P. Morgan SE, filiale del Lussemburgo, principalmente al fine di agevolare la compensazione di titoli e le operazioni su cambi e in relazione a un'attività di rimborso anomala. Qualora tale credito fosse prorogato, la Banca depositaria avrà diritto a rivalersi sui Fondi a tassi da concordare di volta in volta. Oltre a qualsiasi altro rimedio disponibile, la Banca depositaria avrà un diritto di compensazione nei confronti della proprietà della Società per soddisfare la restituzione o il rimborso degli interessi maturati.

Nota integrativa (seguito)

Al 31 dicembre 2024

Non essendoci passività incrociate tra i fondi della Società, la Banca depositaria vanta solo un diritto di compensazione del pool di attività del fondo relativo allo scoperto.

11 RESPONSABILITÀ DELLA SOCIETÀ

Il Consiglio di amministrazione della Società manterrà un gruppo di attivi separato per ciascun Fondo. Come tra Azionisti, ciascun gruppo di attivi è investito a esclusivo vantaggio del relativo Fondo.

Gli attivi della Società sono stati separati tra i singoli Fondi; i creditori terzi possono pertanto rivalersi esclusivamente sugli attivi del Fondo pertinente.

12 CONTI DEGLI INTERMEDIARI

Tutti gli strumenti derivati e i depositi a termine, elencati nel Prospetto degli investimenti alle pagine 7-481, sono gestiti da intermediari di terza parte.

Inoltre, tali intermediari detengono la garanzia collaterale descritta nei suddetti prospetti, a seconda dei casi. I Fondi sono esposti al rischio di controparte in ordine a tutti gli importi comprensivi di garanzia collaterale a loro dovuti da tali intermediari.

I pagamenti del reddito e i proventi di regolamento sono a rischio dei Fondi.

Garanzia collaterale e conti di marginazione ricevuti e versati dal Fondo sono iscritti nel Prospetto degli investimenti, alle pagine 7-481.

Le transazioni sui conti di marginazione con intermediari vengono aggiunte o dedotte dal Valore patrimoniale netto.

13 COSTI DI TRANSAZIONE

Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, il Fondo ha sostenuto dei costi di operazione, in particolare commissioni e imposte legate agli acquisti o vendite di valori mobiliari, strumenti del mercato monetario, derivati scambiati in borsa o altri attivi idonei. Possono comprendere lo spread denaro-lettera, spese e commissioni pagate ad agenti, consulenti, intermediari e operatori, imposte relative a operazioni e altri oneri di mercato.

Denominazione del Fondo	Valuta	Totale Costi di transazione	% del NAV medio
Calvert Sustainable US Equity Select Fund	USD	303	0,00
Calvert US Equity Fund ²	USD	594	0,01
China A-shares Fund	USD	30.429	0,12
Counterpoint Global Fund ³	USD	6.844	0,10
Developing Opportunity Fund	USD	72.191	0,07
Emerging Leaders Equity Fund	USD	1.855.347	0,19
Europe Opportunity Fund	EUR	1.039.403	0,08
European Property Fund ⁴	EUR	38.241	0,14
Global Brands Equity Income Fund	USD	179.997	0,03
Global Brands Fund	USD	7.003.566	0,03
Global Core Equity Fund	USD	18.529	0,06
Global Endurance Fund	USD	50.082	0,12
Global Focus Property Fund ⁵	USD	3.559	0,08
Global Insight Fund	USD	437.001	0,07
Global Opportunity Fund	USD	4.729.137	0,04
Global Permanence Fund	USD	16.923	0,04
Global Quality Fund	USD	993.941	0,04
Global Sustain Fund	USD	335.316	0,03
Indian Equity Fund	USD	136.281	0,09
International Resilience Fund	USD	101.115	0,13
Japanese Equity Fund	JPY	18.287.779	0,13
Japanese Small Cap Equity Fund	JPY	617.015	0,09
NextGen Emerging Markets Fund	EUR	73.237	0,17
Parametric Global Defensive Equity Fund ⁶	USD	1.961	0,00
QuantActive Global Infrastructure Fund ⁷	USD	738.344	0,10
QuantActive Global Property Fund ⁸	USD	89.183	0,07
Saudi Equity Fund	USD	16.253	0,07
Sustainable Asia Equity Fund	USD	204.429	0,29
Sustainable Emerging Markets Equity Fund	USD	832.563	0,14
Tailwinds Fund	USD	1.297	0,02
US Advantage Fund	USD	1.096.948	0,03
US Core Equity Fund	USD	9.515	0,01
US Focus Property Fund ⁹	USD	2.001	0,05
US Growth Fund	USD	1.048.213	0,03
US Insight Fund	USD	48.655	0,05
US Permanence Fund	USD	12.343	0,04
US Property Fund ¹	USD	15.399	0,03
US Value Fund	USD	43.869	0,02
Vitality Fund	USD	402	0,01
Calvert Global High Yield Bond Fund	USD	0	0,00
Calvert Sustainable Euro Corporate Bond Fund ⁹	EUR	36	0,00
Calvert Sustainable Euro Strategic Bond Fund ¹⁰	EUR	52	0,00
Calvert Sustainable Global Green Bond Fund	USD	456	0,00
Emerging Markets Corporate Debt Fund	USD	1.436	0,00
Emerging Markets Debt Fund	USD	1.311	0,00
Emerging Markets Debt Opportunities Fund	USD	20.290	0,00
Emerging Markets Domestic Debt Fund ¹¹	USD	0	0,00
Emerging Markets Fixed Income Opportunities Fund	USD	203	0,00
Emerging Markets Local Income Fund	USD	383	0,00
Euro Bond Fund	EUR	850	0,00
Euro Corporate Bond Fund	EUR	6.932	0,00
Euro Corporate Bond – Duration Hedged Fund	EUR	2.982	0,00
Euro Strategic Bond Fund	EUR	3.184	0,00
European Fixed Income Opportunities Fund	EUR	530	0,00
European High Yield Bond Fund	EUR	154	0,00
Floating Rate ABS Fund	EUR	0	0,00
Global Asset Backed Securities Focused Fund ¹²	USD	310	0,00
Global Asset Backed Securities Fund	USD	12.232	0,00
Global Bond Fund	USD	2.923	0,00
Global Convertible Bond Fund	USD	0	0,00
Global Credit Fund	USD	256	0,00
Global Credit Opportunities Fund ³	USD	92	0,00
Global Fixed Income Opportunities Fund	USD	10.336	0,00
Global High Yield Bond Fund	USD	23	0,00
Short Duration US Government Income Fund ⁹	USD	96	0,00
Short Maturity Euro Bond Fund	EUR	27.464	0,00
Short Maturity Euro Corporate Bond Fund	EUR	44	0,00
US Dollar Corporate Bond Fund	USD	537	0,00
American Resilience Fund	USD	218	0,00
Asia Opportunity Fund	USD	2.284.083	0,07
Asian Property Fund ¹	USD	52.562	0,13
Calvert Global Equity Fund	USD	27.961	0,15
Calvert Sustainable Climate Aligned Fund	USD	1.100	0,02
Calvert Sustainable Climate Transition Fund ¹	USD	3.082	0,06
Calvert Sustainable Developed Europe Equity Select Fund	EUR	6.516	0,10
Calvert Sustainable Developed Markets Equity Select Fund	USD	787	0,01
Calvert Sustainable Diversity, Equity and Inclusion Fund	USD	764	0,01
Calvert Sustainable Emerging Markets Equity Select Fund	USD	7.637	0,15

Nota integrativa (seguito)

Al 31 dicembre 2024

Denominazione del Fondo	Valuta	Totale Costi di transazione	% del NAV medio
US Dollar Short Duration Bond Fund	USD	10	0,00
US Dollar Short Duration High Yield Bond Fund	USD	0	0,00
US High Yield Bond Fund	USD	40	0,00
US High Yield Middle Market Bond Fund	USD	0	0,00
Global Balanced Defensive Fund	EUR	10.046	0,03
Global Balanced Fund	EUR	337.571	0,05
Global Balanced Income Fund	EUR	68.484	0,05
Global Balanced Risk Control Fund of Funds	EUR	11.600	0,00
Global Balanced Sustainable Fund	EUR	11.152	0,04
Global Macro Fund	USD	44.945	0,03
Parametric Commodity Fund ¹³	USD	176	0,00
Systematic Liquid Alpha Fund ¹⁴	USD	0	0,00

- ¹ Il Fondo ha cessato di operare in data 15 novembre 2024.
² Il Fondo ha iniziato a operare in data 24 gennaio 2024.
³ Il Fondo ha cessato di operare in data 16 settembre 2024.
⁴ Il Fondo è stato incorporato in Global Property Fund in data 22 novembre 2024.
⁵ Il Fondo ha cessato di operare in data 18 ottobre 2024.
⁶ Il Fondo ha iniziato a operare in data 27 settembre 2024.
⁷ Precedentemente noto come Global Infrastructure Fund fino al 6 dicembre 2024.
⁸ Precedentemente noto come Global Property Fund fino al 6 dicembre 2024.
⁹ Precedentemente noto come Sustainable Euro Corporate Bond Fund fino al 23 agosto 2024.
¹⁰ Precedentemente noto come Sustainable Euro Strategic Bond Fund fino al 23 agosto 2024.
¹¹ Il Fondo è stato incorporato in Emerging Markets Local Income Fund in data 21 giugno 2024.
¹² Il Fondo ha iniziato a operare in data 18 gennaio 2024.
¹³ Il Fondo ha iniziato a operare in data 27 febbraio 2024.
¹⁴ Il Fondo ha iniziato a operare in data 20 febbraio 2024.

Non si applicano commissioni di intermediazione separate per transazioni su strumenti a reddito fisso e derivati (ad eccezione dei futures). I costi di transazione sono compresi nel prezzo della transazione stessa (maggiorazione che prende il nome di “mark up”) e riportati nella sezione “Utile/perdita netta sugli investimenti” nel Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto.

14 INVESTIMENTI INCROCIATI TRA I FONDI

Alla Società è consentito partecipare a investimenti incrociati tra Fondi nell’ambito della struttura multicomparto.

Al 31 dicembre 2024, i seguenti Fondi detenevano azioni di altri Fondi della Società:

Investimento	Valore di mercato (in USD)	% Attivo netto
European Fixed Income Opportunities Fund		
Morgan Stanley Investment Funds Global Asset Backed Securities Fund – Classe N	7.301.477	5,93
	7.301.477	5,93
Global Bond Fund		
Morgan Stanley Investment Funds Global Asset Backed Securities Fund – Classe N	1.314.266	0,11
	1.314.266	0,11
Global Fixed Income Opportunities Fund		
Morgan Stanley Investment Funds Global Asset Backed Securities Fund – Classe N	87.617.721	2,03
	87.617.721	2,03
US Dollar Corporate Bond Fund		
Morgan Stanley Investment Funds Emerging Markets Corporate Debt Fund – Classe N	238.039	0,08
	238.039	0,08

Investimento	Valore di mercato (in USD)	% Attivo netto
Global Balanced Defensive Fund		
Morgan Stanley Investment Funds Emerging Markets Corporate Debt Fund – Classe NH (EUR)	571.242	1,51
Morgan Stanley Investment Funds Emerging Markets Local Income Fund – Classe N	569.787	1,51
Morgan Stanley Investment Funds Global Asset Backed Securities Fund – Classe NH (EUR)	1.941.529	5,13
	3.082.558	8,15
Global Balanced Fund		
Morgan Stanley Investment Funds Emerging Markets Corporate Debt Fund – Classe NH (EUR)	2.461.206	0,40
Morgan Stanley Investment Funds Emerging Markets Local Income Fund – Classe N	9.030.595	1,48
Morgan Stanley Investment Funds Global Asset Backed Securities Fund – Classe NH (EUR)	41.017.300	6,74
	52.509.101	8,62
Global Balanced Income Fund		
Morgan Stanley Investment Funds Emerging Markets Corporate Debt Fund – Classe NH (EUR)	527.042	0,40
Morgan Stanley Investment Funds Emerging Markets Local Income Fund – Classe N	1.971.096	1,51
Morgan Stanley Investment Funds Global Asset Backed Securities Fund – Classe NH (EUR)	8.953.178	6,84
	11.451.316	8,75
Global Balanced Risk Control Fund of Funds		
Morgan Stanley Investment Funds Emerging Leaders Equity Fund – Classe N	39.633.381	1,56
Morgan Stanley Investment Funds Emerging Markets Debt Fund – Classe NH (EUR)	33.108.588	1,31
Morgan Stanley Investment Funds Euro Corporate Bond Fund – Classe N	76.230.121	3,01
Morgan Stanley Investment Funds Europe Opportunity Fund – Classe N	42.740.716	1,69
Morgan Stanley Investment Funds Global Asset Backed Securities Fund – Classe NH1 (EUR)	10.140.115	0,40
Morgan Stanley Investment Funds Global Bond Fund – Classe NH1 (EUR)	431.824.317	17,04
Morgan Stanley Investment Funds Global Fixed Income Opportunities Fund – Classe NH (EUR)	45.635.375	1,80
Morgan Stanley Investment Funds Global High Yield Bond Fund – Classe NH1 (EUR)	78.277.008	3,09
Morgan Stanley Investment Funds Global Opportunity Fund – Classe N	120.274.109	4,74
Morgan Stanley Investment Funds Sustainable Emerging Markets Equity Fund – Classe N	81.097.413	3,20
Morgan Stanley Investment Funds US Dollar Corporate Bond Fund – Classe NH (EUR)	130.919.759	5,17
Morgan Stanley Investment Funds US Growth Fund – Classe N	126.722.141	5,00
Morgan Stanley Investment Funds US Value Fund – Classe N	133.049.852	5,25
	1.349.652.895	53,26

15 MISURE ANTIDILUIZIONE

Quando gli investitori sottoscrivono o chiedono il rimborso dei titoli di un fondo, la possibile compravendita può comportare costi di negoziazione, quali ad esempio spread bid/ask, commissioni di intermediazione, oneri di transazione e imposte. Questi costi sono a carico del fondo e vengono addebitati a tutti gli altri azionisti, un effetto noto come diluizione che può avere un impatto sui rendimenti degli investimenti degli altri azionisti.

Allo scopo di proteggere gli altri azionisti del fondo dagli effetti della diluizione, la Società può rettificare il NAV di un Fondo in modo da riflettere questi costi di negoziazione stimati, un meccanismo noto come swing pricing.

Quando l’attività netta di un investitore in un Fondo supera una determinata soglia (“Soglia di Swing”) in un determinato Giorno di contrattazione, il NAV è rettificato per un fattore (“Fattore di Swing”), al rialzo nel caso di sottoscrizioni nette e al ribasso nel caso di rimborsi netti. In entrambi i casi, il NAV che è stato oggetto di swing si applica a tutte le transazioni, indipendentemente dalla direzione, e non alle circostanze specifiche di ogni transazione di un singolo investitore.

Per ogni Fondo, in condizioni normali di mercato il Fattore di Swing non sarà superiore al 2% del NAV, tuttavia in circostanze

Nota integrativa (seguito)

Al 31 dicembre 2024

eccezionali la Società di gestione può decidere di alzare temporaneamente questo limite, (ad esempio, in situazioni di stress o dislocazione dei mercati che portano i costi di negoziazione a salire oltre il tetto del 2%) per proteggere gli interessi degli Azionisti.

Al 31 dicembre 2024 non era stato registrato alcuno swing.

Nel corso dell'esercizio tutti i fondi sono stati oggetto di swing pricing, ad eccezione dei seguenti:

Calvert Sustainable Developed Markets Equity Select Fund, Calvert Sustainable Diversity, Equity and Inclusion Fund, Calvert Sustainable Emerging Markets Equity Select Fund, Calvert US Equity Fund, Counterpoint Global Fund, Global Brands Equity Income Fund, Global Brands Fund, Global Endurance Fund, Global Focus Property Fund, Global Opportunity Fund, Japanese Small Cap Equity Fund, QuantActive Global Infrastructure Fund, Saudi Equity Fund, Tailwinds Fund, US Advantage Fund, US Focus Property Fund, Vitality Fund, Calvert Global High Yield Bond Fund, Emerging Markets Fixed Income Opportunities Fund, Euro Corporate Bond Fund, Euro Strategic Bond Fund, Floating Rate ABS Fund, Global Credit Fund, Global Credit Opportunities Fund, Global Fixed Income Opportunities Fund, Short Duration US Government Income Fund, Short Maturity Euro Corporate Bond Fund, US High Yield Bond Fund, Global Balanced Defensive Fund, Global Balanced Income Fund, Global Balanced Risk Control Fund of Funds, Global Balanced Sustainable Fund, Parametric Commodity Fund.

16 MANLEVA

La Società ha predisposto accordi di manleva dei membri del proprio Consiglio di amministrazione e dei propri fornitori di servizi (le "Parti manlevate") in talune circostanze, che escludono negligenza, dolo o frode delle Parti manlevate medesime. I fornitori di servizi della Società comprendono la Società di gestione, i Consulenti per gli investimenti, i Subconsulenti per gli investimenti, la Banca depositaria, l'Agente amministrativo e Agente di pagamento, il Distributore e il Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti.

17 COMPENSI DEGLI AMMINISTRATORI

Agli Amministratori non esecutivi della Società spetta un compenso annuo di EUR 80.000 per amministratore. Il Presidente nominato percepisce inoltre EUR 10,000 annui.

La Commissione di amministrazione viene utilizzata ai fini del pagamento dei compensi agli Amministratori non esecutivi, ivi comprese le ragionevoli spese vive. I compensi degli Amministratori non esecutivi restano peraltro soggetti all'approvazione degli azionisti della Società.

18 RISCHIO DI EPIDEMIE/PANDEMIE/FOCOLAI

La performance delle Azioni dipende dalla performance degli investimenti dei Fondi, che potrebbe altresì risentire negativamente degli effetti di epidemie, pandemie o focolai di malattie infettive. In risposta agli sforzi sempre più intensi volti a contenere epidemie, pandemie o focolai di malattie infettive, i Governi di tutto il mondo possono intraprendere una serie di azioni, come ad esempio impedire la libertà di circolazione dei residenti, incoraggiare o ordinare ai dipendenti di lavorare remotamente da casa, vietando, tra l'altro, attività ed eventi pubblici. Eventuali interruzioni prolungate delle attività potrebbero avere un impatto negativo sulla situazione finanziaria. La performance delle Azioni potrebbe risentire negativamente della misura in cui tali epidemie, pandemie o focolai possano danneggiare l'economia in generale.

19 EVENTI SUCCESSIVI

Con effetto dal 15 gennaio 2025, è stato lanciato Morgan Stanley Investment Funds – MENA Equity Fund.

Con effetto dal 28 febbraio 2025, è stato lanciato Morgan Stanley Investment Funds – Global Brands Horizon 2029 Fund.

Con effetto dal 19 marzo 2025, è stato liquidato Morgan Stanley Investment Funds – Japanese Small Cap Equity Fund.

Con effetto dal 26 marzo 2025, è stato liquidato Morgan Stanley Investment Funds – Global Balanced Sustainable Fund.

Relazione della Società di revisione indipendente

Agli Azionisti di
Morgan Stanley Investment Funds
6B, route de Trèves
L-2633 Senningerberg
Lussemburgo

Parere

Abbiamo sottoposto a revisione il bilancio di Morgan Stanley Investment Funds (la “Società”) e di ciascuno dei suoi Fondi, che comprendono lo stato patrimoniale e il prospetto degli investimenti al 31 dicembre 2024, il conto economico e il prospetto delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso in tale data, nonché le note integrative al bilancio, comprensive di una sintesi delle politiche contabili di rilievo.

È nostro parere che i prospetti finanziari allegati forniscano un quadro equo e veritiero della situazione finanziaria della Società e di ciascuno dei suoi Fondi al 31 dicembre 2024, nonché dei risultati operativi e delle variazioni dei rispettivi attivi netti per l'esercizio chiuso in tale data in conformità alle disposizioni giuridiche e normative del Lussemburgo in materia di stesura di prospetti finanziari.

Base del giudizio

Abbiamo condotto la nostra revisione ai sensi della Legge del 23 luglio 2016 sull'attività di audit (la Legge del 23 luglio 2016) e degli International Standards on Auditing (ISA), come adottati in Lussemburgo dalla “Commission de Surveillance du Secteur Financier” (CSSF). I nostri compiti ai sensi di tale Legge del 23 luglio 2016 e degli ISA adottati in Lussemburgo dalla CSSF sono descritti in dettaglio nella sezione “Responsabilità del “réviseur d'entreprises agréé” per la revisione del bilancio” della nostra relazione. Operiamo inoltre in modo indipendente dalla Società, ai sensi dell'International Code of Ethics for Professional Accountants, compresi gli International Independence Standards emessi dall'International Ethics Standards Board for Accountants (“Codice IESBA”), come adottati in Lussemburgo dalla CSSF, nonché ai sensi dei requisiti etici applicabili all'attività di revisione dei bilanci e abbiamo ottemperato alle altre responsabilità etiche imposteci da tali requisiti. Riteniamo che gli elementi probatori da noi acquisiti siano sufficienti e idonei a fornire un fondamento al nostro parere.

Altre informazioni

Il Consiglio d'amministrazione della Società è responsabile delle altre informazioni. Le altre informazioni includono le informazioni di cui alla relazione annuale ma non includono il bilancio e la nostra relazione in qualità di “réviseur d'entreprises agréé” in merito allo stesso.

Il nostro parere sul bilancio non riguarda le altre informazioni e non forniamo alcuna garanzia in merito.

In relazione alla nostra revisione del bilancio, la nostra responsabilità consiste nel leggere le altre informazioni e nel valutare se tali altre informazioni risultino significativamente non coerenti con il bilancio o con le informazioni da noi ottenute in fase di revisione oppure presentino gravi errori. Laddove il lavoro da noi svolto dovesse evidenziare gravi inesattezze delle suddette altre informazioni, saremo tenuti a segnalarlo. Non abbiamo riscontrato nulla da segnalare in merito.

Responsabilità del Consiglio di amministrazione della Società in relazione al bilancio

Il Consiglio d'amministrazione della Società è responsabile della stesura e dell'equa presentazione del presente bilancio in conformità agli adempimenti legali e normativi lussemburghesi in materia di redazione e presentazione del bilancio e dei sistemi di controllo interno che il Consiglio d'amministrazione della Società ritiene necessari al fine di consentire che il bilancio sia esente da inesattezze significative, siano esse dovute a frode o errore.

Nel redigere il bilancio, il Consiglio d'amministrazione della Società è tenuto a valutarne la capacità di proseguire la sua attività e quella di ciascun Fondo ai sensi del principio della continuità operativa, riferendo, ove presenti, le eventuali problematiche al riguardo e utilizzando il principio della continuità operativa come base contabile, salvo qualora il Consiglio d'amministrazione intenda liquidare la Società o uno qualsiasi dei Fondi o cessarne l'attività o non possieda alternative realistiche a ciò.

Responsabilità del “réviseur d'entreprises agréé” per la revisione del bilancio

Il nostro obiettivo consiste nell'ottenere una ragionevole certezza del fatto che il bilancio nella sua interezza sia privo di sostanziali dichiarazioni errate, imputabili a frode o errori, e fornire una relazione del “réviseur d'entreprises agréé” che includa il nostro giudizio. Per ragionevole certezza si intende un livello elevato di certezza, che tuttavia non è garanzia del fatto che una revisione condotta ai sensi della Legge del 23 luglio 2016 e degli ISA come adottati in Lussemburgo dalla CSSF sia sempre in grado di rilevare sostanziali dichiarazioni errate, ove presenti. Tali dichiarazioni errate possono derivare da frode o errori e sono considerate sostanziali se, singolarmente o collettivamente, potrebbero verosimilmente influenzare le decisioni economiche intraprese sulla base del bilancio in questione.

Nell'ambito di una revisione conforme alla Legge del 23 luglio 2016 e agli ISA come adottati in Lussemburgo dalla CSSF, esprimiamo un giudizio professionale e manteniamo il dovuto scetticismo professionale per l'intera durata dell'audit. Inoltre:

- identifichiamo e valutiamo i rischi di sostanziali dichiarazioni errate, imputabili a frode o errori, pianifichiamo e implementiamo procedure di audit in risposta a tali rischi e raccogliamo elementi probativi sufficienti e appropriati per fornire una base per il nostro giudizio. Il rischio di non rilevare una sostanziale

Relazione della Società di revisione indipendente (seguito)

Al 31 dicembre 2024

dichiarazione errata imputabile a frode è maggiore rispetto alle dichiarazioni errate dovute a errori, poiché la frode può implicare collusione, falsificazione, omissione intenzionale, falsa rappresentazione o elusione dei controlli interni;

- esaminiamo il controllo interno rilevante per l'audit, al fine di elaborare procedure di revisione opportune per le circostanze, ma non allo scopo di esprimere un'opinione sull'efficacia del controllo interno della Società;
- valutiamo l'adeguatezza dei principi contabili utilizzati e la ragionevolezza delle stime contabili e delle relative dichiarazioni rilasciate dal Consiglio d'amministrazione della Società;
- stabiliamo la correttezza nell'utilizzo del principio della continuità operativa da parte del Consiglio d'amministrazione della Società e, in virtù degli elementi probativi raccolti, determiniamo l'esistenza di eventuali incertezze sostanziali relative agli eventi o alle condizioni che potrebbero sollevare dubbi significativi riguardo alla capacità della Società o di uno dei suoi Fondi di continuare ad agire nell'ottica della continuità operativa. Se dovessimo rilevare un'incertezza sostanziale, siamo tenuti a inserire nella relazione del "réviseur d'entreprises agréé" i dovuti riferimenti alle informazioni contenute nel bilancio o, laddove tali informazioni siano inadeguate, a modificare il nostro giudizio. Le nostre conclusioni si basano sugli elementi probativi raccolti alla data della relazione del "réviseur d'entreprises agréé". Tuttavia, è possibile che condizioni o eventi futuri impediscano alla Società o a un Fondo (a eccezione dei Fondi per i quali esiste una decisione relativa a un'intenzione di chiusura) di proseguire la sua attività nell'ottica della continuità operativa;
- Per quanto riguarda i Fondi per i quali esiste una decisione o un'intenzione di chiusura, stabiliamo se sia opportuno utilizzare il principio della non continuità operativa. Valutiamo inoltre l'adeguatezza delle informazioni che descrivono il principio della non continuità operativa e i motivi per applicarlo. Le nostre conclusioni si basano sugli elementi probativi raccolti alla data della relazione del "réviseur d'entreprises agréé".
- valutiamo la presentazione, la struttura e il contenuto generale del bilancio, ivi incluse le informazioni in esso contenute, e stabiliamo se il bilancio è rappresentativo delle operazioni e degli eventi sottostanti e fornisce un'immagine veritiera della situazione.

Discutiamo con i responsabili della governance aspetti quali la portata e le tempistiche previste della revisione e degli esiti più salienti, comprese eventuali lacune nel controllo interno rilevate durante l'audit.

ERNST & YOUNG
Société anonyme
Cabinet de révision agréé

Kerry Nichol

Lussemburgo, 4 aprile 2025.

Amministratori e fornitori di servizi

AMMINISTRATORI

Carine Feipel

Amministratore non esecutivo
indipendente
Lussemburgo

Diane Hosie

Amministratore non esecutivo
Regno Unito

Susanne van Dootinh

Amministratore non esecutivo
indipendente
Belgio

Zoë Parish

Amministratore delegato
Morgan Stanley Investment
Management
Regno Unito

Arthur Lev

Amministratore non esecutivo
Stati Uniti d'America

SOCIETÀ DI GESTIONE

MSIM Fund Management (Ireland)**Limited**

24-26 City Quay
Dublino 2
D02 NY19
Irlanda

AMMINISTRATORI DELLA SOCIETÀ DI GESTIONE

Elaine Keenan

Amministratore delegato
Morgan Stanley Investment
Management
Irlanda

Liam Miley

Amministratore non esecutivo
indipendente e Presidente
Irlanda

Michael Hodson

Amministratore non esecutivo
indipendente
Irlanda

Diane Hosie

Amministratore non esecutivo
Regno Unito

Eimear Cowhey

Amministratore non esecutivo
indipendente
Irlanda

Ruairi O'Healai

Amministratore delegato
Morgan Stanley Investment
Management
Regno Unito

Amministratori e fornitori di servizi (seguito)

CONSULENTI PER GLI INVESTIMENTI*

Morgan Stanley Investment Management Limited

25 Cabot Square
Canary Wharf
Londra E14 4QA
Regno Unito

SUBCONSULENTI AGLI INVESTIMENTI

Morgan Stanley Investment Management Inc.

1585 Broadway
New York, NY 10036
Stati Uniti d'America

Morgan Stanley Investment Management Company

2 Central Boulevard
#22-01 West Tower
IOI Central Boulevard Towers
018916, Singapore

Mitsubishi UFJ Asset Management (UK) Ltd

24 Lombard Street
Londra EC3V 9AJ
Regno Unito

Morgan Stanley Asia Limited

Level 46, International
Commerce Centre
1 Austin Road West
Kowloon
Hong Kong

Morgan Stanley Saudi Arabia

Al Rashid Tower, Floor 10
Al Ma'ather Street
PO Box 66633
Riyadh 11586
Arabia Saudita

Calvert Research and Management

2050 M Street NW
Washington, DC 20036
Stati Uniti d'America

Eaton Vance Advisers International Ltd

125 Old Broad Street
Londra EC2N 1AR
Regno Unito

Eaton Vance Management

One Post Office Square
Boston, MA 02109
Stati Uniti d'America

Parametric Portfolio Associates, LLC

800 Fifth Avenue, Suite 2800
Seattle
WA 98104
Stati Uniti d'America

Atlanta Capital Management Company, L.L.C.

1075 Peachtree Street NE,
Suite 2100
Atlanta, GA 30309
Stati Uniti d'America

FundLogic SAS

61, rue de Monceau
Parigi 75008
Francia

SUBCONSULENTE DELEGATO

Mitsubishi UFJ Asset Management Co., Ltd.

1-9-1, Higashi-Shinbashi,
Minato-ku
Tokyo
Giappone

SEDE LEGALE

6B, route de Trèves
L-2633 Senningerberg
Lussemburgo

DISTRIBUTORE

MSIM Fund Management (Ireland) Limited

24-26 City Quay
Dublino 2
D02 NY19
Irlanda

SUBDISTRIBUTORE

Morgan Stanley Investment Management Limited

25 Cabot Square
Canary Wharf
Londra E14 4QA
Regno Unito

BANCA DEPOSITARIA

J.P. Morgan SE, Luxembourg Branch

European Bank
and Business Centre
6C, route de Trèves
L-2633 Senningerberg
Lussemburgo

AMMINISTRATORE E AGENTE DI PAGAMENTO*

J.P. Morgan SE, Luxembourg Branch

European Bank
and Business Centre
6C, route de Trèves
L-2633 Senningerberg
Lussemburgo

AGENTE DOMICILIATARIO

MSIM Fund Management (Ireland) Limited, Luxembourg Branch

European Bank
and Business Centre
6B, route de Trèves
L-2633 Senningerberg
Lussemburgo

CONSERVATORE DEL REGISTRO E AGENTE PER I TRASFERIMENTI*

CACEIS Bank Luxembourg branch

5 Allée Scheffer
L-2520 Lussemburgo
Lussemburgo

SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE

Ernst & Young S.A.

35E avenue
John F. Kennedy
L-1855
Lussemburgo

CONSULENTE LEGALE

Arendt & Medernach S. A.

41A avenue
John F. Kennedy
L-2082 Lussemburgo
Lussemburgo

AGENTE DI PRESTITO TITOLI

J.P. Morgan SE, Luxembourg Branch

European Bank
and Business Centre
6C, route de Trèves
L-2633 Senningerberg
Lussemburgo

La SICAV ha sottoscritto con l'agente di prestito alcuni accordi di prestito titoli a normali condizioni commerciali allo scopo di partecipare al programma di prestito titoli gestito da tale agente.

CONTROPARTE DI PRESTITO TITOLI

JP Morgan Chase Bank N.A.

383 Madison Avenue
New York, NY 10179,
Stati Uniti d'America

La controparte di prestito di titoli è il mutuatario responsabile esclusivo e controparte per le operazioni di prestito titoli, che agisce in qualità di responsabile del prestito titoli per i fondi.

* Delegato dalla Società di gestione.

Agenti di pagamento e informazioni

È possibile ottenere le copie dei rendiconti finanziari della Società rivolgendosi ai seguenti Uffici pagamenti e informazioni

FRANCIA

Caceis Bank SA

89-91 rue Gabriel Peri
92120
Montrouge
Francia

GERMANIA

Morgan Stanley Bank AG

Grosse Gallusstrasse 18
60312 Francoforte
Germania

HONG KONG

Morgan Stanley

Asia Limited

30th Floor
Three Exchange Square
Central
Hong Kong

ITALIA

Banca Sella Holding S.p.A.

Piazza Gaudenzio Sella, 1
13900 Biella
Italia

State Street Bank International GmbH

Via Ferrante Aporti, 10
20125 Milano
Italia

Société Générale Securities Services S.p.A.

MAC 2
Via Benigno Crespi, 19/A
20159 Milano
Italia

Allianz Bank Financial Advisors S.p.A.

Piazza Tre Torri
320145 Milano
Italia

Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.

(funzioni prestate dalla
sede ubicata a Mantova,
in Via Verri, 14)
Piazza Salimbeni, 3
53100 Siena
Italia

All Funds Bank S.A. Italian Branch

Via Bocchetto, 6
20121 Milano
Italia

CACEIS Bank Italy Branch

Piazza Cavour, 2
20121 Milano
Italia

LUSSEMBURGO

J.P. Morgan SE

6 route de Treves
2633 Senningerberg
Lussemburgo

PORTOGALLO

Banco Electronico De Servicio Total S.A

Praca Marques de Pombal
3A 3 1250-096
Lisbona
Portogallo

SPAGNA

Ogni distributore registrato
in Spagna funge da agente
per i pagamenti per la
Società e un elenco dei
distributori è disponibile sul
sito www.cnmv.es

SVEZIA

MFEX MUTUAL FUNDS EXCHANGE AB

Box 5378
Grev Turegatan 19
SE-102 49
Stoccolma
Svezia

SVIZZERA

Banque Cantonale de Genève

Agente di pagamento
17, quai de l'Ile
1204 Ginevra
Svizzera

Carnegie Fund Services S.A

Agente rappresentante per la
Svizzera
11, rue du Général-Dufour
1204 Ginevra
Svizzera

REGNO UNITO

Morgan Stanley Investment Management Limited

25 Cabot Square
Londra E14 4QA
Regno Unito

Allegato 1: Rapporti di spesa del Fondo (non sottoposto a revisione)

Al 31 dicembre 2024

I dati che seguono illustrano le spese totali addebitate alle singole Classi di ogni Fondo aperte al 31 dicembre 2024, calcolate al netto di eventuali rinunce a commissioni ed espresse in percentuale del patrimonio netto medio dell'esercizio. Per maggiori informazioni relative alle spese addebitate ai Fondi, si rimanda alle pagine 499-517. Per i dettagli relativi alle variazioni delle Commissioni di gestione nel corso dell'esercizio, si rimanda alla nota 4. I coefficienti di spesa riportati possono differenziarsi dai dati relativi alle spese correnti a causa di rettifiche contabili e/o di oscillazioni significative del patrimonio netto totale della Classe di Azioni nell'esercizio.

Denominazione del Fondo	Classe di Azioni	Coefficiente di spesa totale (%)		Denominazione del Fondo	Classe di Azioni	Coefficiente di spesa totale (%)	
		31 dicembre 2024	31 dicembre 2023			31 dicembre 2024	31 dicembre 2023
American Resilience Fund	A – USD	1,84	1,83		CH – EUR +	–	2,77
	AH – EUR	1,87	1,86		I – USD +	–	0,94
	B – USD	2,84	2,83		Z – USD +	–	0,86
	BH – EUR	2,86	2,86	Calvert Sustainable Developed Europe Equity Select Fund	A – EUR	1,24	1,24
	C – USD	2,64	2,64		A – USD	1,24	1,25 ²¹
	CH – EUR	2,66	2,67		AH – USD	1,26	1,27
	I – USD	0,89	0,89		B – EUR	2,24	2,24
	Z – USD	0,81	0,81		BH – USD	2,27	2,27
Asia Opportunity Fund	A – USD	1,89	1,89		C – EUR	1,59	1,59
	A – EUR	1,89	1,89		CH – USD	1,62	1,62
	AH – EUR	1,92	1,92		I – EUR	0,59	0,59
	B – USD	2,89	2,89		Z – EUR	0,51	0,51
	BH – EUR	2,92	2,92	Calvert Sustainable Developed Markets Equity Select Fund	A – USD	1,24	1,24
	C – USD	2,69	2,69		A – EUR	1,24	1,25 ²¹
	CH – EUR	2,72	2,72		AH – EUR	1,26	1,26
	F – USD	1,04	1,04		B – USD	2,24	2,24
	I – USD	0,99	0,99		BH – EUR	2,26	2,27
	I – EUR	0,99	0,98 ¹		C – USD	1,59	1,59
	IH – EUR	1,02	1,02		CH – EUR	1,62	1,62
	IH – GBP	1,02	1,02		I – USD	0,59	0,59
	J – USD	0,85	0,85		J – USD	0,33	0,35 ¹
	J – GBP	0,85	0,85		Z – USD	0,51	0,51
	JH – GBP	0,87	0,87	Calvert Sustainable Diversity, Equity and Inclusion Fund	A – USD	1,49	1,49
	N – USD	0,16	0,16		A – EUR	1,50	1,50 ²¹
	S – USD	0,83	0,85		AH – EUR	1,51	1,52
	Z – USD	0,91	0,91		B – USD	2,49	2,49
	Z – EUR	0,91	0,91		BH – EUR	2,52	2,52
	Z – GBP	0,89	0,89		C – USD	1,89	1,89
	ZH – EUR	0,94	0,93		CH – EUR	1,91	1,92
Asian Property Fund²	ZH – GBP	0,94	0,93		I – USD	0,69	0,69
	ZH3 – BRL	0,94	0,94		J – USD	0,38	0,39 ¹
	A – USD +	–	1,64		Z – USD	0,61	0,61
	B – USD +	–	2,64		ZH – EUR **	0,63 ¹	–
	C – USD +	–	2,44	Calvert Sustainable Emerging Markets Equity Select Fund	A – USD	1,49	1,49
	F – USD +	–	0,99		A – EUR	1,50	1,49
	I – USD +	–	0,94		AH – EUR	1,51	1,52
	IX – USD +	–	0,94		B – USD	2,49	2,49
	Z – USD +	–	0,86		BH – EUR	2,52	2,52
Calvert Global Equity Fund	A – USD	1,99	1,99 ¹		C – USD	1,89	1,89
	I – USD	0,89	0,89 ¹		CH – EUR	1,91	1,92
	Z – USD	0,81	0,81 ¹		I – USD	0,69	0,69
Calvert Sustainable Climate Aligned Fund	A – USD	1,49	1,49	Calvert Sustainable US Equity Select Fund	J – USD	0,38	0,39 ¹
	A – EUR	1,49	1,50 ²¹		Z – USD	0,61	0,61
	AH – EUR	1,51	1,52		ZH – EUR **	0,63 ¹	–
	B – USD	2,49	2,49		A – USD	1,24	1,24
	BH – EUR	2,52	2,52		A – EUR	1,25	1,25 ²¹
	C – USD	1,89	1,89		AH – EUR	1,27	1,26
	CH – EUR	1,92	1,92		B – USD	2,24	2,24
	I – USD	0,69	0,69		BH – EUR	2,27	2,26
	Z – USD	0,61	0,61		C – USD	1,59	1,59
Calvert Sustainable Climate Transition Fund³	A – USD +	–	2,14		CH – EUR	1,62	1,62
	AH – EUR +	–	2,17		I – USD	0,59	0,59
	B – USD +	–	3,14		Z – USD	0,51	0,51
	BH – EUR +	–	3,17		ZH – EUR **	0,54 ¹	–
	C – USD +	–	2,74	Calvert US Equity Fund⁴	A – USD	1,89 ¹	–
					C – USD	2,39 ¹	–
					I – USD	0,84 ¹	–
					Z – USD	0,76 ¹	–

Allegato 1: Rapporti di spesa del Fondo (non sottoposto a revisione) (seguito)

Al 31 dicembre 2024

Denominazione del Fondo	Classe di Azioni	Coefficiente di spesa totale (%)	
		31 dicembre 2024	31 dicembre 2023
China A-shares Fund	A – USD	2,04	2,04
	AH – EUR	2,07	2,07
	B – USD	3,04	3,04
	BH – EUR	3,07	3,07
	C – USD	2,74	2,74
	CH – EUR	2,77	2,77
	I – USD	0,99	0,99
	Z – USD	0,91	0,91
Counterpoint Global Fund⁵	A – USD +	–	1,84
	I – USD +	–	0,99
	Z – USD +	–	0,91
Developing Opportunity Fund	A – USD	2,29	2,29
	A – EUR	2,30	2,31 ²¹
	B – USD	3,29	3,29
	C – USD	2,94	2,94
	I – USD	1,04	1,04
	J – USD	0,80	0,80
	NH – EUR	0,19	0,19
	Z – USD	0,96	0,96
Emerging Leaders Equity Fund	A – USD	2,19	2,19
	A – EUR	2,19	2,19
	AH – EUR	2,22	2,21
	B – USD	3,19	3,19
	BH – EUR	3,22	3,21
	C – USD	2,89	2,89
	CH – EUR	2,92	2,92
	I – USD	0,99	0,99
	IH – EUR	1,02	1,02
	N – USD	0,16	0,16
	Z – USD	0,91	0,91
	ZH – EUR	0,94	0,93
	ZH – GBP	0,94	0,94
	ZH3 – BRL	0,94	0,94
	A – EUR	1,74	1,74
	AH – USD	1,77	1,76
Europe Opportunity Fund	AR – EUR	1,74	1,74
	B – EUR	2,74	2,74
	BR – EUR	2,74	2,74
	C – EUR	2,44	2,44
	CR – EUR	2,44	2,44
	I – EUR	0,94	0,94
	I – USD	0,94	0,94
	IH – USD	0,97	0,96
	N – EUR	0,11	0,11
	Z – EUR	0,86	0,86
	ZH – USD	0,89	0,89
	A – EUR +	–	1,64
	AH – USD +	–	1,66
	AX – EUR +	–	1,64
	B – EUR +	–	2,64
	C – EUR +	–	2,44
	I – EUR +	–	0,94
	Z – EUR +	–	0,86
European Property Fund⁶	A – USD	1,99	1,99
	AHR – EUR	2,02	2,02
	AR – USD	1,99	1,99
	BHR – EUR	3,02	3,02
	BR – USD	2,99	2,99
	CHR – EUR	2,77	2,77
	CR – USD	2,74	2,74
	IR – USD	1,04	1,04
Global Brands Equity Income Fund	SRM – GBP **	0,66 ¹	–
	Z – USD	0,96	0,96
	ZH – GBP	0,99	0,99
	ZH – EUR	0,99	0,99
	ZH – GBP	0,99	0,99
	ZR – USD	0,96	0,96
Global Brands Fund	A – USD	1,84	1,84
	A – EUR	1,84	1,84
	AH – CHF	1,87	1,86
	AH – EUR	1,87	1,87
	AH – SEK **	1,62 ¹	–
	AHX – EUR	1,87	1,87
	AX – USD	1,84	1,84
	AX – EUR	1,85	1,84
	B – USD	2,84	2,84
	BH – EUR	2,87	2,87
	BHX – EUR	2,87	2,87
	BX – USD	2,84	2,84
	C – USD	2,64	2,64
	CH – EUR	2,67	2,67
	F – USD	0,94	0,94
	FH – CHF	0,97	0,96
	FH – EUR	0,97	0,96
	FHX – EUR	0,97	0,96
	FX – USD	0,94	0,94
	I – USD	0,94	0,94
	I – EUR	0,94	0,93 ¹
	IH – CHF	0,97	0,97
	IH – EUR	0,97	0,96
	IH – SEK **	0,81 ¹	–
	IX – USD	0,94	0,94
	N – USD	0,11	0,11
	S – USD	0,86	0,86
	Z – USD	0,86	0,86
	Z – EUR	0,86	0,86
	ZH – EUR	0,89	0,88
	ZH – GBP	0,89	0,88
	ZH – SEK **	0,81 ¹	–
Global Core Equity Fund	ZH1 – EUR	0,89	0,88 ¹
	ZH3 – BRL	0,89	0,88
	ZHR – GBP	0,89	0,88
	ZX – USD	0,86	0,86
	A – USD	1,59	1,59
	AH – EUR **	1,64 ¹	–
	B – USD ***	2,59 ¹	–
	BH – EUR **	2,64 ¹	–
	C – USD ***	2,03 ¹	–
	CH – EUR **	2,09 ¹	–
Global Endurance Fund	I – USD	0,74	0,74
	Z – USD	0,66	0,66
	A – USD	1,84	1,84
	A – EUR	1,84	1,84
	B – USD	2,84	2,84
	C – USD	2,64	2,64
	I – USD	0,94	0,94
	I – EUR	0,94	0,94 ¹
Global Focus Property Fund⁷	Z – USD	0,86	0,86
Global Insight Fund	A – USD +	–	2,14
	I – USD +	–	0,94
	Z – USD +	–	0,86
	A – USD	1,84	1,84
	A – EUR	1,84	1,84
	AH – EUR	1,87	1,87
	B – USD	2,84	2,84
	BH – EUR	2,87	2,86

Allegato 1: Rapporti di spesa del Fondo (non sottoposto a revisione) (seguito)

Al 31 dicembre 2024

Denominazione del Fondo	Classe di Azioni	Coefficiente di spesa totale (%)	
		31 dicembre 2024	31 dicembre 2023
	C – USD	2,64	2,64
	CH – EUR	2,67	2,67
	I – USD	0,94	0,94
	Z – USD	0,86	0,86
	ZH – EUR	0,89	0,88
	ZH – GBP	0,88	0,88
Global Opportunity Fund	A – USD	1,84	1,84
	A – EUR	1,84	1,84
	AH – EUR	1,87	1,87
	B – USD	2,84	2,84
	BH – EUR	2,87	2,87
	C – USD	2,64	2,64
	CH – EUR	2,67	2,66
	I – USD	0,94	0,94
	I – EUR	0,94	0,94 ¹
	I – GBP	0,94	0,94
	IH – EUR	0,97	0,96
	IH1 – AUD	0,97	0,96
	N – USD	0,11	0,11
	Z – USD	0,86	0,86
	Z – EUR	0,86	0,86
	ZH – EUR	0,89	0,88
	ZH – SEK	0,89	0,88
	ZH1 – EUR +	–	0,88 ¹
	ZH3 – BRL	0,89	0,88
Global Permanence Fund	A – USD	1,84	1,84
	B – USD	2,84	2,84
	C – USD	2,64	2,64
	I – USD	0,94	0,94
	Z – USD	0,86	0,86
Global Quality Fund	A – USD	1,84	1,84
	AH – CHF	1,86	1,87
	AH – EUR	1,87	1,87
	AH – SGD	1,87	1,87
	AX – USD	1,84	1,84
	B – USD	2,84	2,84
	BH – EUR	2,87	2,87
	C – USD	2,64	2,64
	CH – EUR	2,67	2,67
	I – USD	0,94	0,94
	I – EUR	0,94	0,94 ¹
	IH – EUR +	–	0,96
	Z – USD	0,86	0,86
	Z – GBP	0,86	0,86
	ZH – CHF	0,89	0,88
	ZH – EUR	0,89	0,88
	ZX – USD	0,86	0,86
Global Sustain Fund	A – USD	1,74	1,74
	A – EUR	1,74	1,74
	AH – CHF	1,78	1,76
	AH – EUR	1,77	1,77
	AH – SEK **	1,63 ¹	–
	B – USD	2,74	2,74
	BH – EUR	2,77	2,77
	C – USD	2,54	2,54
	CH – EUR	2,57	2,57
	I – USD	0,84	0,84
	I – EUR	0,84	0,84 ¹
	IH – CHF	0,86	0,87
	IH – EUR	0,87	0,87
	IH – GBP	0,87	0,86
	IH – SEK **	0,81 ¹	–
	IHX – EUR	0,87	0,86
	J – USD	0,65	0,65
	JH – EUR	0,68	0,67
	JH – GBP	0,68	0,67
	JH – NOK	0,68	0,67
	JHX – EUR	0,66	0,67
	JX – USD	0,65	0,65
	Z – USD	0,76	0,76
	ZH – CHF	0,78	0,78
	ZH – EUR	0,79	0,78
	ZH – GBP	0,79	0,79
	ZH – SEK **	0,81 ¹	–
	ZX – USD	0,76	0,76
Indian Equity Fund	A – USD	1,89	1,89
	B – USD	2,89	2,89
	C – USD	2,69	2,69
	I – USD	0,99	0,99
	Z – USD	0,91	0,91
International Resilience Fund	A – USD	1,84	1,84
	C – USD	2,64	2,64
	I – USD	0,94	0,94
	Z – USD	0,86	0,86
Japanese Equity Fund	A – JPY	1,64	1,64
	AH – USD	1,67	1,67
	B – JPY	2,64	2,64
	C – JPY	2,44	2,44
	I – JPY	0,94	0,94
	Z – JPY	0,86	0,86
	ZH – EUR	0,89	0,88
Japanese Small Cap Equity Fund	A – JPY	2,14	2,14
	I – JPY	0,94	0,94
	Z – JPY	0,86	0,86
NextGen Emerging Markets Fund	A – EUR	1,89	1,89
	AX – EUR	1,89	1,89
	B – EUR	2,89	2,89
	C – EUR	2,69	2,69
	I – EUR	1,34	1,34
	Z – EUR	1,26	1,26
Parametric Global Defensive Equity Fund⁸	A – USD	1,41 ^{1*}	–
	AH – EUR	1,47 ^{1*}	–
	B – USD	2,41 ^{1*}	–
	BH – EUR	2,47 ^{1*}	–
	C – USD	1,77 ^{1*}	–
	CH – EUR	1,83 ^{1*}	–
	Z – USD	0,61 ^{1*}	–
	ZH4 – EUR	0,63 ^{1*}	–
	ZH4 – GBP	0,63 ^{1*}	–
	ZH4X – EUR	0,63 ^{1*}	–
QuantActive Global Infrastructure Fund⁹	A – USD	1,72	1,74
	A – EUR	1,72	1,74
	AH – EUR	1,75	1,77
	B – USD	2,73	2,74
	BH – EUR	2,75	2,77
	C – USD	2,50	2,54
	CH – EUR	2,52	2,57
	I – USD	1,02	1,04
	IH – EUR	1,04	1,06
	IHR – EUR	1,06	1,06
	N – USD	0,10	0,11
	Z – USD	0,96	0,96
	ZH – EUR	0,96	0,99
	ZX – USD	0,95	0,96
QuantActive Global Property Fund¹⁰	A – USD	1,70	1,74
	AH – EUR	1,74	1,76
	AX – USD ***	1,56 ¹	–
	B – USD	2,70	2,74
	BH – EUR	2,74	2,76

Allegato 1: Rapporti di spesa del Fondo (non sottoposto a revisione) (seguito)

Al 31 dicembre 2024

Denominazione del Fondo	Classe di Azioni	Coefficiente di spesa totale (%)	
		31 dicembre 2024	31 dicembre 2023
	C – USD	2,47	2,54
	CH – EUR	2,52	2,56
	I – USD	1,00	1,04
	IX – USD +	–	1,05 ²¹
	J – USD **	0,72 ¹	–
	Z – USD	0,96	0,96
	ZH – EUR	0,96	0,99
Saudi Equity Fund	A – USD	2,39	2,39
	I – USD	1,19	1,19
	Z – USD	1,11	1,11
Sustainable Asia Equity Fund	A – USD	1,69	1,69
	B – USD	2,69	2,69
	I – USD	0,99	0,99
	Z – USD	0,91	0,91
Sustainable Emerging Markets Equity Fund	A – USD	1,89	1,89
	A – EUR **	1,90 ¹	–
	B – USD	2,89	2,89
	C – USD	2,69	2,69
	I – USD	0,99	1,32 ²¹
	I – EUR	0,99	0,99 ¹
	N – USD	0,16	0,16 ^{1***}
	Z – USD	0,91	0,91
	Z – EUR	0,90	0,89 ¹
Tailwinds Fund	A – USD	1,99	1,99 ¹
	AH – EUR	2,02	2,02 ¹
	C – USD	2,59	2,59 ¹
	I – USD	0,89	0,89 ¹
	IH – EUR	0,92	0,91 ¹
	Z – USD	0,81	0,81 ¹
	ZH – EUR	0,84	0,83 ¹
US Advantage Fund	A – USD	1,64	1,64
	A – EUR	1,64	1,64
	AH – EUR	1,67	1,67
	B – USD	2,64	2,64
	BH – EUR	2,67	2,67
	C – USD	2,44	2,44
	CH – EUR	2,47	2,47
	I – USD	0,89	0,89
	I – EUR	0,89	0,88 ¹
	IH – EUR	0,92	0,92
	IH – GBP	0,92	0,91
	N – USD	0,11	0,10
	NH – EUR	0,13	0,14
	Z – USD	0,81	0,81
	Z – EUR	0,81	0,81
	ZH – EUR	0,84	0,83
	ZH – GBP	0,84	0,83
	ZH3 – BRL	0,84	0,83
	ZHX – GBP	0,84	0,84
	ZX – USD	0,81	0,81
US Core Equity Fund	A – USD	1,34	1,34
	AH – EUR **	1,38 ¹	–
	B – USD ***	2,33 ¹	–
	BH – EUR **	2,39 ¹	–
	C – USD ***	1,74 ¹	–
	CH – EUR **	1,79 ¹	–
	I – USD	0,64	0,64
	Z – USD	0,56	0,56
US Focus Property Fund¹¹	A – USD +	–	1,99
	I – USD +	–	0,89
	Z – USD +	–	0,81
US Growth Fund	A – USD	1,64	1,64
	A – EUR	1,64	1,64
	AH – EUR	1,67	1,67
	AX – USD	1,64	1,64
	AX – EUR	1,64	1,62
	B – USD	2,64	2,64
	BH – EUR	2,67	2,66
	C – USD	2,44	2,44
	CH – EUR	2,47	2,47
	F – USD	0,94	0,94
	I – USD	0,89	0,89
	I – EUR	0,89	0,89 ¹
	IH – EUR	0,92	0,91
	IX – USD	0,89	0,89
	N – USD	0,11	0,11
	NH – EUR	0,13	0,14
	Z – USD	0,81	0,81
	ZH – EUR	0,84	0,83
	ZH3 – BRL	0,83	0,84
	ZHX – EUR	0,84	0,84
	ZHX – GBP	0,84	0,83
	ZX – USD	0,81	0,81
US Insight Fund	A – USD	1,74	1,74
	I – USD	0,89	0,89
	Z – USD	0,81	0,81
US Permanence Fund	Z – USD	0,81	0,81
US Property Fund¹²	A – USD +	–	1,64
	B – USD +	–	2,64
	C – USD +	–	2,44
	F – USD +	–	0,99
	I – USD +	–	0,94
	Z – USD +	–	0,86
US Value Fund	A – USD	1,73	1,73
	AH – EUR	1,73	1,72
	AH – GBP	1,73	1,72
	C – USD	1,98	1,97
	I – USD	0,79	0,79
	IH – EUR	0,82	0,81
	J – USD	0,49	0,49 ¹
	N – USD	0,11	0,11 ¹
	NH – EUR +	–	0,13 ¹
	Z – USD	0,71	0,71
Vitality Fund	A – USD	2,14	2,14
	I – USD	0,94	0,94
	Z – USD	0,86	0,86
Calvert Global High Yield Bond Fund	A – USD	1,74	1,74 ¹
	AH – EUR	1,79	1,79 ^{1,21}
	I – USD	0,79	0,79 ¹
	IH – EUR	0,82	0,82 ¹
	Z – USD	0,71	0,71 ¹
	ZH – EUR	0,73	0,73 ¹
Calvert Sustainable Euro Corporate Bond Fund¹³	A – EUR	1,39	1,39
	A – USD	1,38	1,35
	I – EUR	0,64	0,64
	Z – EUR	0,56	0,56
Calvert Sustainable Euro Strategic Bond Fund¹⁴	A – EUR	1,39	1,39
	A – USD	1,37	1,38
	I – EUR	0,64	0,64
	Z – EUR	0,56	0,56
Calvert Sustainable Global Green Bond Fund	A – USD	1,39	1,39
	AH – EUR +	–	1,42
	AH2 – EUR **	1,43 ¹	–
	B – USD	2,39	2,39
	BH – EUR +	–	2,42
	BH2 – EUR **	2,43 ¹	–

Allegato 1: Rapporti di spesa del Fondo (non sottoposto a revisione) (seguito)

Al 31 dicembre 2024

		Coefficiente di spesa totale (%)				Coefficiente di spesa totale (%)	
Denominazione del Fondo	Classe di Azioni	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023	Denominazione del Fondo	Classe di Azioni	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023
	C – USD	1,74	1,74		JHR – GBP	0,47	0,46 ¹
	CH – EUR	1,77	1,77		JR – USD	0,47	0,47 ¹
	CH2 – EUR **	1,78 ¹	–		S – USD **	0,61 ¹	–
	I – USD	0,64	0,64		S – GBP **	0,61 ¹	–
	J – USD	0,40	0,40 ¹		SH – GBP **	0,64 ¹	–
	JH1 – EUR	0,42	0,30 ¹		SHR – GBP **	0,64 ¹	–
	Z – USD	0,56	0,56		SHRM – GBP **	0,64 ¹	–
Emerging Markets Corporate Debt Fund	A – USD	1,69	1,69		SR – USD **	0,61 ¹	–
	A – EUR	1,70	1,70 ²¹		SR – EUR **	0,77 ¹	–
	AH – EUR	1,72	1,72		SR – GBP **	0,61 ¹	–
	AHX – EUR	1,72	1,72		Z – USD	0,76	0,76 ¹
	AR – USD	1,69	1,69		Z – EUR **	0,75 ¹	–
	AX – USD	1,69	1,69		Z – GBP	0,75	0,74 ¹
	AX – EUR	1,69	1,68		ZH – CHF **	0,77 ¹	–
	B – USD	2,69	2,69		ZH – EUR	0,79	0,78 ¹
	BH – EUR	2,72	2,72		ZH – GBP	0,79	0,78 ¹
	BHX – EUR	2,72	2,72		ZH – NOK	0,79	0,78 ¹
	BX – USD	2,69	2,69		ZH3 – BRL **	0,78 ¹	–
	C – USD	2,39	2,39		ZHR – EUR	0,79	0,80 ^{1,21}
	CH – EUR	2,42	2,41		ZHR – GBP	0,79	0,80 ^{1,21}
	CHX – EUR	2,41	2,41		ZR – USD	0,74	0,75 ¹
	CX – USD	2,39	2,39		ZR – GBP	0,71	0,71 ¹
	I – USD	0,94	0,94	Emerging Markets Domestic Debt Fund¹⁵	A – USD +	–	1,64
	IH – EUR	0,97	0,96		A – EUR +	–	1,65 ²¹
	N – USD	0,11	0,11		AH – EUR +	–	1,66
	NH – EUR **	0,13 ¹	–		AHX – EUR +	–	1,66
	SHX – EUR	0,89	0,88		ARM – USD +	–	1,64
	Z – USD	0,86	0,86		AX – USD +	–	1,64
	ZH – CHF **	0,88 ¹	–		AX – EUR +	–	1,64
	ZH – EUR	0,89	0,88		B – USD +	–	2,64
	ZHX – EUR	0,89	0,88		BH – EUR +	–	2,66
					BHX – EUR +	–	2,66
Emerging Markets Debt Fund	A – USD	1,64	1,64		BX – USD +	–	2,64
	A – EUR	1,65	1,64		C – USD +	–	2,34
	AH – EUR	1,67	1,66		CH – EUR +	–	2,37
	AHX – EUR	1,67	1,67		CHX – EUR +	–	2,37
	ARM – USD	1,64	1,64		CX – USD +	–	2,34
	AX – USD	1,64	1,64		I – USD +	–	0,84
	AX – EUR	1,64	1,62		N – USD +	–	0,11 ¹
	B – USD	2,64	2,64		Z – USD +	–	0,76
	BH – EUR	2,67	2,66	Emerging Markets Fixed Income Opportunities Fund	A – USD	1,64	1,64
	BHX – EUR	2,67	2,67		A – EUR	1,65	1,63
	BX – USD	2,64	2,64		AH – EUR	1,67	1,66
	C – USD	2,34	2,34		AHR – EUR	1,67	1,66
	CH – EUR	2,37	2,36		B – USD	2,64	2,64
	CHX – EUR	2,37	2,36		BH – EUR	2,67	2,67
	CX – USD	2,34	2,34		BHR – EUR	2,67	2,67
	I – USD	0,84	0,84		C – USD	2,14	2,14
	IH – EUR	0,87	0,86		CH – EUR	2,17	2,17
	N – USD +	–	0,11 ¹		CHR – EUR	2,17	2,17
	NH – EUR **	0,13 ¹	–		I – USD	0,89	0,89
Emerging Markets Debt Opportunities Fund	Z – USD	0,76	0,76		IH – EUR	0,91	0,92
	ZH – EUR	0,79	0,78		Z – USD	0,81	0,81
	A – USD	1,60	1,50 ¹		ZH – EUR	0,84	0,84
	A – EUR **	1,64 ¹	–	Emerging Markets Local Income Fund	A – USD	1,59	1,50 ¹
	AH – EUR **	1,67 ¹	–		A – EUR	1,59	1,62 ^{1,21}
	I – USD	0,84	0,84 ¹		AH – EUR **	1,66 ¹	–
	I – EUR **	0,84 ¹	–		AHR – EUR **	1,66 ¹	–
	IH – EUR **	0,87 ¹	–		AR – USD	1,59	1,50 ¹
	IH – GBP **	0,86 ¹	–		AR – EUR **	1,64 ¹	–
	IHR – GBP **	0,86 ¹	–		ARM – USD **	1,64 ¹	–
	J – USD	0,47	0,47 ¹		B – USD **	2,64 ¹	–
	JH – EUR	0,47	0,46 ¹		BH – EUR **	2,67 ¹	–
	JH – GBP	0,47	0,46 ¹		BHR – EUR **	2,67 ¹	–
	JHR – EUR	0,47	0,47 ¹				

Allegato 1: Rapporti di spesa del Fondo (non sottoposto a revisione) (seguito)

Al 31 dicembre 2024

Denominazione del Fondo	Classe di Azioni	Coefficiente di spesa totale (%)	
		31 dicembre 2024	31 dicembre 2023
	BR – USD **	2,64 ¹	–
	C – USD **	2,34 ¹	–
	CH – EUR **	2,36 ¹	–
	CHR – EUR **	2,37 ¹	–
	CR – USD **	2,34 ¹	–
	I – USD	0,84	0,84 ¹
	IH – GBP	0,80	0,80 ¹
	IR – USD	0,84	0,84 ¹
	J – USD	0,46	0,47 ¹
	J – EUR	0,46	0,47 ¹
	J – GBP	0,46	0,47 ¹
	JH – GBP	0,45	0,46 ¹
	JHR – GBP	0,45	0,47 ¹
	N – USD **	0,11 ¹	–
	Z – USD	0,76	0,76 ¹
	Z – EUR	0,76	0,76 ¹
	ZH – EUR	0,79	0,78 ¹
	ZH – GBP	0,79	0,79 ¹
	ZHR – GBP +	–	0,79 ¹
Euro Bond Fund	A – EUR	1,04	1,04
	B – EUR	2,04	2,04
	C – EUR	1,69	1,69
	I – EUR	0,64	0,64
	N – EUR	0,11	0,11
	Z – EUR	0,36	0,36
	ZX – EUR	0,36	0,36
Euro Corporate Bond Fund	A – EUR	1,04	1,04
	A – USD	1,02	1,02
	AH – USD	1,07	1,07
	AX – EUR	1,04	1,04
	AX – USD	1,02	1,02
	B – EUR	2,04	2,04
	BX – EUR	2,04	2,04
	C – EUR	1,69	1,69
	CX – EUR	1,69	1,69
	F – EUR	0,34	0,34
	FX – EUR	0,34	0,34
	I – EUR	0,64	0,64
	IX – EUR	0,64	0,64
	N – EUR	0,11	0,11
	NH – USD	0,14	0,14
	S – EUR	0,34	0,34
	Z – EUR	0,56	0,56
	ZH – CHF	0,60	0,59
	ZH – USD	0,59	0,58
	ZHX – GBP	0,59	0,58
	ZX – EUR	0,56	0,56
Euro Corporate Bond – Duration Hedged Fund	A – EUR	1,04	1,04
	AX – EUR	1,04	1,04
	B – EUR	2,04	2,04
	BX – EUR	2,04	2,04
	C – EUR	1,69	1,69
	I – EUR	0,64	0,64
	N – EUR	0,09	0,10
	Z – EUR	0,56	0,56
Euro Strategic Bond Fund	A – EUR	1,04	1,04
	AX – EUR	1,04	1,04
	B – EUR	2,04	2,04
	BX – EUR	2,04	2,04
	C – EUR	1,69	1,69
	CX – EUR	1,69	1,69
	I – EUR	0,64	0,64
	N – EUR	0,11	0,11
	Z – EUR	0,56	0,56
Denominazione del Fondo	Classe di Azioni	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023
European Fixed Income Opportunities Fund	A – EUR	1,24	1,24
	AR – EUR	1,24	1,24
	B – EUR	2,24	2,24
	BR – EUR	2,24	2,24
	C – EUR	1,69	1,69
	CR – EUR	1,69	1,69
	I – EUR	0,63	0,65 ²¹
	IR – EUR	0,64	0,64
	J – EUR	0,40	0,40
	Z – EUR	0,56	0,56
	ZR – EUR	0,56	0,56
European High Yield Bond Fund	A – EUR	1,09	1,09
	AH – USD	1,12	1,11
	AX – EUR	1,09	1,09
	AX – USD	1,10	1,07
	B – EUR	2,09	2,09
	BX – EUR	2,09	2,09
	C – EUR	1,74	1,74
	CX – EUR	1,74	1,74
	I – EUR	0,69	0,69
	IH – USD ***	0,72 ¹	–
	N – EUR	0,11	0,11
	Z – EUR	0,61	0,61
	ZH – USD	0,63	0,64
	ZHX – GBP	0,62	0,63
	ZX – EUR	0,61	0,61
Floating Rate ABS Fund	A – EUR	0,99	0,99 ¹
	I – EUR	0,49	0,49 ¹
	Z – EUR	0,41	0,41 ¹
Global Asset Backed Securities Focused Fund¹⁶	A – USD	1,24 ¹	–
	JHX – EUR	0,48 ¹	–
	JHX – GBP	0,48 ¹	–
	JX – USD	0,46 ¹	–
Global Asset Backed Securities Fund	A – USD	1,24	1,24
	A – EUR	1,26	1,23
	AH – EUR	1,27	1,26
	AH – GBP	1,27	1,26
	AH – SEK	1,26	1,26
	AHR – EUR	1,27	1,27
	AHX – EUR	1,27	1,26
	AR – USD	1,24	1,24
	B – USD	2,24	2,24
	BH – EUR	2,27	2,26
	BHR – EUR	2,27	2,27
	BHX – EUR	2,26	2,26
	C – USD	1,84	1,84
	CH – EUR	1,87	1,87
	CHR – EUR	1,87	1,87
	CHX – EUR	1,87	1,86
	CX – USD	1,84	1,84
	FH – EUR	0,59	0,61
	FHX – EUR	0,59	0,61
	I – USD	0,69	0,69
	IH – EUR	0,72	0,71
	IH – GBP **	0,71 ¹	–
	IHX – EUR	0,72	0,71
	N – USD	0,11	0,11
	NH – EUR	0,14	0,13
	NH1 – EUR	0,14	0,13 ¹
	SHX – EUR	0,49	0,48
	SHX – GBP	0,49	0,48
	SX – USD	0,46	0,46

Allegato 1: Rapporti di spesa del Fondo (non sottoposto a revisione) (seguito)

Al 31 dicembre 2024

Coefficiente di spesa totale (%)				Coefficiente di spesa totale (%)			
Denominazione del Fondo	Classe di Azioni	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023	Denominazione del Fondo	Classe di Azioni	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023
	Z – USD	0,61	0,61		ZH – GBP	0,59	0,59
	Z – GBP	0,61	0,61 ¹		ZH1X – GBP	0,59	0,58 ¹
	ZH – EUR	0,64	0,63		ZH2 – GBP **	0,56 ¹	–
	ZH – SEK	0,64	0,63				
	ZH1 – EUR	0,64	0,63 ¹	Global Credit Opportunities Fund¹⁷	AH – EUR +	–	1,41 ¹
	ZHX – EUR	0,64	0,64		IH – EUR +	–	0,66 ¹
	ZHX – GBP	0,64	0,63		Z – USD +	–	0,56 ¹
	ZX – USD	0,61	0,61		ZH – EUR +	–	0,58 ¹
Global Bond Fund	A – USD	1,04	1,04	Global Fixed Income Opportunities Fund	A – USD	1,24	1,24
	AH – EUR	1,07	1,07		A – EUR	1,24	1,24
	AH2 – CHF **	1,09 ¹	–		AH – AUD	1,27	1,27
	AH2 – EUR **	1,08 ¹	–		AH – CHF	1,27	1,27
	AH2 – GBP **	1,07 ¹	–		AH – EUR	1,27	1,27
	AH2 – USD **	1,08 ¹	–		AHR – EUR	1,27	1,27
	AH2X – EUR **	1,08 ¹	–		AHX – EUR	1,27	1,27
	AHX – EUR	1,07	1,07		AR – USD	1,24	1,24
	AX – USD	1,04	1,04		ARM – USD	1,24	1,24
	B – USD	2,04	2,04		AX – USD	1,24	1,24
	BH – EUR	2,07	2,06		AX – EUR	1,24	1,24
	BH2 – EUR **	2,08 ¹	–		B – USD	2,24	2,24
	BH2X – EUR **	2,08 ¹	–		BH – EUR	2,27	2,27
	BHX – EUR	2,07	2,06		BHR – EUR	2,27	2,27
	BX – USD	2,04	2,04		BHX – EUR	2,27	2,27
	C – USD	1,69	1,69		BX – USD	2,24	2,24
	I – USD	0,64	0,64		C – USD	1,69	1,69
	IH2 – CHF **	0,67 ¹	–		CH – EUR	1,72	1,72
	IH2 – GBP **	0,67 ¹	–		CHR – EUR	1,72	1,72
	IH2 – USD **	0,66 ¹	–		CHX – EUR	1,72	1,72
	N – USD	0,11	0,11		CX – USD	1,69	1,69
	NH – EUR	0,13	0,13		I – USD	0,64	0,64
	NH1 – EUR	0,13	0,13 ¹		IH – EUR	0,67	0,67
	NH1 – JPY	0,14	0,13		IR – USD	0,64	0,64
	NH2 – EUR **	0,13 ¹	–		IX – USD	0,64	0,64
	Z – USD	0,56	0,56		N – USD	0,11	0,11
	ZH – EUR	0,59	0,59		NH – EUR	0,14	0,13 ¹
	ZH1 – EUR	0,59	0,58		NH – JPY	0,14	0,13
	ZH2 – CHF **	0,58 ¹	–		NH – SGD	0,14	0,13
	ZH2 – EUR **	0,58 ¹	–		Z – USD	0,56	0,56
	ZH2 – GBP **	0,56 ¹	–		ZH – CHF	0,59	0,59
	ZH2 – USD **	0,59 ¹	–		ZH – EUR	0,59	0,59
Global Convertible Bond Fund	A – USD	1,24	1,24		ZH – GBP **	0,56 ¹	–
	A – EUR	1,24	1,24		ZH3 – BRL	0,59	0,58
	AH – CHF	1,27	1,26		ZHR – GBP	0,59	0,58
	AH – EUR	1,27	1,27		ZX – USD	0,56	0,56
	B – USD	2,24	2,24	Global High Yield Bond Fund	A – USD	1,24	1,24 ¹
	BH – EUR	2,27	2,27		A – EUR	1,25	1,24 ¹
	CH – EUR	1,87	1,87		AH – EUR	1,27	1,27 ¹
	I – USD	0,79	0,79		AHRM – ZAR	1,26	1,26 ¹
	IH – EUR	0,82	0,82		AHX – EUR	1,27	1,27 ¹
	N – USD	0,11	0,10		AR – USD	1,24	1,24 ¹
	NH – CHF	0,13	0,12		ARM – USD	1,24	1,24 ¹
	SX – USD **	0,51 ¹	–		AX – USD	1,24	1,24 ¹
	Z – USD	0,71	0,71		B – USD	2,24	2,24 ¹
	Z – EUR **	0,71 ¹	–		BH – EUR	2,27	2,26 ¹
	ZH – CHF	0,74	0,72 ¹		BHX – EUR	2,27	2,27 ¹
	ZH – EUR	0,74	0,74		BX – USD	2,24	2,24 ¹
	ZH – GBP	0,74	0,74		C – USD	1,84	1,84 ¹
	ZHX – EUR	0,73	0,74		CH – EUR	1,87	1,86 ¹
Global Credit Fund	A – USD	1,04	1,04		CHX – EUR	1,86	1,87 ¹
	A – EUR	1,04	1,05 ²¹		CX – USD	1,84	1,84 ¹
	B – USD	2,04	2,04		I – USD	0,79	0,79 ¹
	C – USD	1,69	1,69		IX – USD	0,79	0,79 ¹
	I – USD	0,64	0,64		N – USD	0,11	0,11 ¹
	Z – USD	0,56	0,56		NH1 – EUR **	0,13 ¹	–
					Z – USD	0,71	0,69

Allegato 1: Rapporti di spesa del Fondo (non sottoposto a revisione) (seguito)

Al 31 dicembre 2024

Denominazione del Fondo	Classe di Azioni	Coefficiente di spesa totale (%)	
		31 dicembre 2024	31 dicembre 2023
	ZH – EUR	0,74	0,73 ¹
	ZH1 – EUR **	0,73 ¹	–
Short Duration US Government Income Fund¹⁸	A – USD +	–	0,99
	AM – USD +	–	0,99
	I – USD +	–	0,58
	IM – USD +	–	0,58
	ZM – USD +	–	0,51
Short Maturity Euro Bond Fund	A – EUR	1,04	1,04
	B – EUR	2,04	2,04
	C – EUR	1,69	1,69
	I – EUR	0,36	0,36
	N – EUR	0,11	0,11
	NH – USD	0,14	0,15 ²¹
	Z – EUR	0,28	0,28
Short Maturity Euro Corporate Bond Fund	A – EUR	0,69	0,69 ¹
	I – EUR	0,36	0,36 ¹
	Z – EUR	0,28	0,28 ¹
US Dollar Corporate Bond Fund	A – USD	1,04	1,04
	I – USD	0,54	0,54
	N – USD	0,11	0,11
	NH – EUR	0,13	0,13
	Z – USD	0,46	0,46
	ZH – EUR	0,49	0,48
US Dollar Short Duration Bond Fund	A – USD	0,74	0,72
	I – USD	0,39	0,37
	N – USD	0,10	0,10
	Z – USD	0,31	0,27
US Dollar Short Duration High Yield Bond Fund	A – USD	1,24	1,24
	AH – EUR	1,27	1,27
	AR – USD	1,24	1,24
	AX – USD	1,24	1,24
	BH – EUR	2,27	2,27
	C – USD	1,54	1,54
	CH – EUR	1,56	1,56
	CX – USD	1,54	1,54
	I – USD	0,59	0,59
	N – USD	0,09	0,10
	Z – USD	0,51	0,51
	ZH – EUR	0,54	0,53
	ZM – USD	0,51	0,51
US High Yield Bond Fund	A – USD	1,40	1,40
	AH – EUR	1,40	1,40
	AM – USD	1,40	1,40
	C – USD	1,90	1,90
	CM – USD	1,90	1,90
	I – USD	0,79	0,79
	IM – USD	0,79	0,79
	Z – USD	0,71	0,71
	ZH – EUR	0,73	0,73
	ZH – GBP	0,70	0,74
US High Yield Middle Market Bond Fund	A – USD	1,49	1,49
	A – EUR	1,50	1,49
	AH – EUR	1,52	1,51
	AR – USD	1,49	1,49
	AX – USD	1,49	1,49
	BH – EUR	2,52	2,52
	C – USD	1,94	1,94
	CH – EUR	1,97	1,97
	CX – USD	1,94	1,94

Denominazione del Fondo	Classe di Azioni	Coefficiente di spesa totale (%)	
		31 dicembre 2024	31 dicembre 2023
	I – USD	0,69	0,69
	J – USD	0,40	0,40
	JH – EUR	0,43	0,42
	N – USD	0,10	0,10
	Z – USD	0,61	0,61
	ZH – EUR +	–	0,64
Global Balanced Defensive Fund	A – EUR	1,24	1,24
	B – EUR	2,24	2,24
	C – EUR	1,94	1,94
	Z – EUR	0,51	0,51
Global Balanced Fund	A – EUR	1,74	1,74
	AH (USD) – USD	1,77	1,76
	B – EUR	2,74	2,74
	C – EUR	2,44	2,44
	I – EUR	0,78	0,79
	IH (USD) – USD	0,82	0,82
	Z – EUR	0,71	0,71
Global Balanced Income Fund	A – EUR	1,74	1,74
	AHR – USD	1,77	1,77
	AHRM – AUD	1,77	1,77
	AHRM – USD	1,77	1,77
	AR – EUR	1,74	1,74
	BR – EUR	2,74	2,74
	CHR – USD	2,47	2,47
	CR – EUR	2,44	2,44
	I – EUR	0,79	0,79
	IH – USD	0,82	0,82
	IHR – USD	0,82	0,81
	IR – EUR	0,79	0,79
	Z – EUR	0,71	0,71
Global Balanced Risk Control Fund of Funds	ZH – USD	0,72	0,73
	ZR – EUR	0,70	0,71
	A – EUR	2,36*	2,39* ²¹
	A – USD	2,36*	2,37* ²¹
	AH – USD	2,38*	2,42* ²¹
	B – EUR	3,36*	3,39* ²¹
	C – EUR	3,06*	3,09* ²¹
Global Balanced Sustainable Fund	CH – USD	3,08*	3,12* ²¹
	I – EUR	1,11*	1,14* ²¹
	IH – USD	1,13*	1,17* ²¹
	Z – EUR	1,07*	1,10* ²¹
	ZH – GBP	1,09*	1,12* ²¹
	ZH3 – BRL	1,09*	1,13* ²¹
Global Macro Fund	A – EUR	1,74	1,74
	B – EUR	2,74	2,74
	C – EUR	2,24	2,24
	I – EUR	0,79	0,79
	Z – EUR	0,71	0,71
Parametric Commodity Fund¹⁹	A – USD	1,80	1,80 ¹
	AH – EUR	1,84	1,80 ¹
	C – USD	2,30	2,30 ¹
	I – USD	0,99	0,99 ¹
	Z – USD	0,91	0,90 ¹
	ZH – JPY	0,94	0,93 ¹
Global Balanced Income Fund	A – EUR	1,74	1,74
	AHR – USD	1,77	1,77
	AHRM – AUD	1,77	1,77
	AHRM – USD	1,77	1,77
	AR – EUR	1,74	1,74
Global Balanced Risk Control Fund of Funds	BR – EUR	2,74	2,74
	CHR – USD	2,47	2,47
	CR – EUR	2,44	2,44
	I – EUR	0,79	0,79
	IH – USD	0,82	0,82
Global Balanced Sustainable Fund	IHR – USD	0,82	0,81
	IR – EUR	0,79	0,79
	Z – EUR	0,71	0,71
	ZH – USD	0,72	0,73
	ZR – EUR	0,70	0,71
Global Macro Fund	A – EUR	2,36*	2,39* ²¹
	A – USD	2,36*	2,37* ²¹
	AH – USD	2,38*	2,42* ²¹
	B – EUR	3,36*	3,39* ²¹
	C – EUR	3,06*	3,09* ²¹
Parametric Commodity Fund¹⁹	CH – USD	3,08*	3,12* ²¹
	I – EUR	1,11*	1,14* ²¹
	IH – USD	1,13*	1,17* ²¹
	Z – EUR	1,07*	1,10* ²¹
	ZH – GBP	1,09*	1,12* ²¹
Global Balanced Sustainable Fund	ZH3 – BRL	1,09*	1,13* ²¹
	A – EUR	1,74	1,74
	B – EUR	2,74	2,74
	C – EUR	2,24	2,24
	I – EUR	0,79	0,79
Global Macro Fund	Z – EUR	0,71	0,71
	A – USD	1,80	1,80 ¹
	AH – EUR	1,84	1,80 ¹
	C – USD	2,30	2,30 ¹
	I – USD	0,99	0,99 ¹
Parametric Commodity Fund¹⁹	Z – USD	0,91	0,90 ¹
	ZH – JPY	0,94	0,93 ¹
	A – USD	1,64 ¹	–
	B – USD	2,64 ¹	–
	C – USD	2,09 ¹	–
Global Macro Fund	I – USD	0,74 ¹	–
	Z – USD	0,66 ¹	–

Allegato 1: Rapporti di spesa del Fondo (non sottoposto a revisione) (seguito)

Al 31 dicembre 2024

Denominazione del Fondo	Classe di Azioni	Coefficiente di spesa totale (%)		Denominazione del Fondo	Classe di Azioni	Coefficiente di spesa totale (%)	
		31 dicembre 2024	31 dicembre 2023			31 dicembre 2024	31 dicembre 2023
Systematic Liquid Alpha Fund ²⁰	A – USD	1,89 ¹	–		JH – EUR	0,52 ¹	–
	I – USD	0,84 ¹	–		JH – GBP	0,52 ¹	–
	I – EUR	0,83 ¹	–		N – USD	0,11 ¹	–
	IH – EUR	0,87 ¹	–		Z – USD	0,76 ¹	–
	IH – GBP	0,87 ¹	–		Z – EUR	0,75 ¹	–
	J – USD	0,50 ¹	–		ZH – EUR	0,78 ¹	–
	J – GBP	0,49 ¹	–		ZH – GBP	0,78 ¹	–

¹ Coefficiente di spesa totale (TER) annualizzato dalla data di avvio alla data di fine esercizio a dicembre per le Classi di Azioni avviate, o dalla data di riattivazione alla data di fine esercizio a dicembre per le Classi di Azioni chiuse e riattivate durante l'esercizio. Per maggiori informazioni in merito alla data di avvio della Classe di Azioni, si veda la nota 1.

² Il Fondo ha smesso di operare in data 15 novembre 2024.

³ Il Fondo ha smesso di operare in data 15 novembre 2024.

⁴ Il Fondo ha iniziato a operare in data 24 gennaio 2024.

⁵ Il Fondo ha smesso di operare in data 16 settembre 2024.

⁶ Il Fondo è stato incorporato in Global Property Fund il 22 novembre 2024 e quest'ultimo è stato ridenominato QuantActive Global Property Fund il 6 dicembre 2024.

⁷ Il Fondo ha smesso di operare in data 18 ottobre 2024.

⁸ Il Fondo ha iniziato a operare in data 27 settembre 2024.

⁹ Precedentemente noto come Global Credit Fund fino al 6 dicembre 2024.

¹⁰ Precedentemente noto come Global Credit Fund fino al 6 dicembre 2024.

¹¹ Il Fondo ha smesso di operare il 18 ottobre 2024.

¹² Il Fondo ha smesso di operare il 15 novembre 2024.

¹³ Precedentemente noto come Sustainable Euro Corporate Bond Fund fino al 23 agosto 2024.

¹⁴ Precedentemente noto come Sustainable Euro Strategic Bond Fund fino al 23 agosto 2024.

¹⁵ Il Fondo è stato incorporato in Emerging Markets Local Income Fund in data 21 giugno 2024.

¹⁶ Il Fondo ha iniziato a operare in data 18 gennaio 2024.

¹⁷ Il Fondo ha smesso di operare il 16 settembre 2024.

¹⁸ Il Fondo ha smesso di operare il 16 settembre 2024.

¹⁹ Il Fondo ha iniziato a operare in data 27 febbraio 2024.

²⁰ Il Fondo ha iniziato a operare in data 20 febbraio 2024.

²¹ Il coefficiente di spesa totale (TER) ha superato dello 0,01% l'onere annuale fisso previsto a causa di una differenza di arrotondamento dovuta al basso Valore patrimoniale netto totale della Classe di Azioni.

* TER sintetico.

** La Classe di Azioni è stata introdotta nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2024.

*** La Classe di Azioni è stata riattivata nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2024.

* La Classe di Azioni è stata chiusa nel corso dell'esercizio.

Allegato 2: Tasso di rotazione del portafoglio (non sottoposto a revisione)

Al 31 dicembre 2024

Denominazione del Fondo	Tasso di rotazione del portafoglio (%)*	Denominazione del Fondo	Tasso di rotazione del portafoglio (%)*
Fondi azionari		Fondi obbligazionari	
American Resilience Fund	49,84	Calvert Global High Yield Bond Fund	85,45
Asia Opportunity Fund	(19,90)	Calvert Sustainable Euro Corporate Bond Fund ⁹	84,71
Asian Property Fund ¹	121,05	Calvert Sustainable Euro Strategic Bond Fund ¹⁰	198,74
Calvert Global Equity Fund	49,03	Calvert Sustainable Global Green Bond Fund	52,21
Calvert Sustainable Climate Aligned Fund	16,02	Emerging Markets Corporate Debt Fund	38,83
Calvert Sustainable Climate Transition Fund ¹	155,47	Emerging Markets Debt Fund	67,91
Calvert Sustainable Developed Europe Equity Select Fund	44,76	Emerging Markets Debt Opportunities Fund	216,56
Calvert Sustainable Developed Markets Equity Select Fund	33,12	Emerging Markets Domestic Debt Fund ¹¹	31,30
Calvert Sustainable Diversity, Equity and Inclusion Fund	35,64	Emerging Markets Fixed Income Opportunities Fund	193,01
Calvert Sustainable Emerging Markets Equity Select Fund	67,55	Emerging Markets Local Income Fund	54,99
Calvert Sustainable US Equity Select Fund	14,08	Euro Bond Fund	50,46
Calvert US Equity Fund ²	13,32	Euro Corporate Bond Fund	9,46
China A-shares Fund	55,43	Euro Corporate Bond – Duration Hedged Fund	(20,51)
Counterpoint Global Fund ³	197,83	Euro Strategic Bond Fund	37,18
Developing Opportunity Fund	19,03	European Fixed Income Opportunities Fund	23,95
Emerging Leaders Equity Fund	59,99	European High Yield Bond Fund	37,66
Europe Opportunity Fund	(13,66)	Floating Rate ABS Fund	52,75
European Property Fund ⁴	106,04	Global Asset Backed Securities Focused Fund ¹²	(10,69)
Global Brands Equity Income Fund	38,59	Global Asset Backed Securities Fund	(18,19)
Global Brands Fund	37,13	Global Bond Fund	(13,21)
Global Core Equity Fund	(3,74)	Global Convertible Bond Fund	(41,61)
Global Endurance Fund	223,76	Global Credit Fund	114,83
Global Focus Property Fund ⁵	274,06	Global Credit Opportunities Fund ³	217,00
Global Insight Fund	54,61	Global Fixed Income Opportunities Fund	49,27
Global Opportunity Fund	(11,64)	Global High Yield Bond Fund	(57,72)
Global Permanence Fund	88,27	Short Duration US Government Income Fund ³	91,05
Global Quality Fund	32,32	Short Maturity Euro Bond Fund	(47,15)
Global Sustain Fund	41,32	Short Maturity Euro Corporate Bond Fund	161,50
Indian Equity Fund	(42,99)	US Dollar Corporate Bond Fund	214,46
International Resilience Fund	39,10	US Dollar Short Duration Bond Fund	(19,60)
Japanese Equity Fund	11,30	US Dollar Short Duration High Yield Bond Fund	65,13
Japanese Small Cap Equity Fund	144,71	US High Yield Bond Fund	29,49
NextGen Emerging Markets Fund	55,95	US High Yield Middle Market Bond Fund	87,56
Parametric Global Defensive Equity Fund ⁶	(4,26)		
QuantActive Global Infrastructure Fund ⁷	122,23	Fondi diversificati	
QuantActive Global Property Fund ⁸	85,13	Global Balanced Defensive Fund	154,76
Saudi Equity Fund	57,27	Global Balanced Fund	158,02
Sustainable Asia Equity Fund	37,59	Global Balanced Income Fund	182,11
Sustainable Emerging Markets Equity Fund	57,99	Global Balanced Risk Control Fund of Funds	204,10
Tailwinds Fund	113,71	Global Balanced Sustainable Fund	137,47
US Advantage Fund	59,60		
US Core Equity Fund	22,47	Fondi d'investimento alternativo	
US Focus Property Fund ⁵	287,92	Global Macro Fund	168,62
US Growth Fund	4,97	Parametric Commodity Fund ¹³	(88,26)
US Insight Fund	92,95	Systematic Liquid Alpha Fund ¹⁴	(144,87)
US Permanence Fund	110,49		
US Property Fund ¹	120,88		
US Value Fund	20,18		
Vitality Fund	37,03		

¹ Il Fondo ha smesso di operare in data 15 novembre 2024.

² Il Fondo ha iniziato a operare in data 24 gennaio 2024.

³ Il Fondo ha cessato di operare in data 16 settembre 2024.

⁴ Il Fondo è stato incorporato in Global Property Fund in data 22 novembre 2024.

⁵ Il Fondo ha cessato di operare in data 18 ottobre 2024.

⁶ Il Fondo ha iniziato a operare in data 27 settembre 2024.

⁷ Precedentemente noto come Global Infrastructure Fund fino al 6 dicembre 2024.

⁸ Precedentemente noto come Global Property Fund fino al 6 dicembre 2024.

⁹ Precedentemente noto come Sustainable Euro Corporate Bond Fund fino al 23 agosto 2024.

¹⁰ Precedentemente noto come Sustainable Euro Strategic Bond Fund fino al 23 agosto 2024.

¹¹ Il Fondo è stato incorporato in Emerging Markets Local Income Fund in data 21 giugno 2024.

¹² Il Fondo ha iniziato a operare in data 18 gennaio 2024.

¹³ Il Fondo ha iniziato a operare in data 27 febbraio 2024.

¹⁴ Il Fondo ha iniziato a operare in data 20 febbraio 2024.

I dati relativi alla rotazione del portafoglio sono stati calcolati nella maniera seguente:

$$\frac{\text{Totale Operazioni con titoli (acquisti e vendite)*} - \text{Totale operazioni delle quote del fondo (sottoscrizioni e rimborsi)}}{\text{Patrimonio netto medio}} \times 100$$

* Acquisti e vendite escludono i titoli con vita residua all'acquisizione di un anno o meno e quelli relazionati con Morgan Stanley Liquidity Funds.

Allegato 3: Subconsulenti agli investimenti (non sottoposto a revisione)

Al 31 dicembre 2024

Elenco dei Subconsulenti agli investimenti (da leggere unitamente al prospetto datato dicembre 2024). Morgan Stanley Investment Management Limited opera come Consulente per gli investimenti di tutti i Fondi. Laddove il Consulente per gli investimenti abbia delegato alcune delle sue responsabilità, i Fondi ricevono consulenze dai seguenti Subconsulenti.

Denominazione del Fondo	Subconsulente
Fondi azionari	
Morgan Stanley Investment Funds American Resilience Fund	Nessuno
Morgan Stanley Investment Funds Asia Opportunity Fund	Morgan Stanley Asia Limited, Morgan Stanley Investment Management Company & Morgan Stanley Investment Management Inc.
Morgan Stanley Investment Funds Calvert Global Equity Fund	Eaton Vance Advisers International Ltd
Morgan Stanley Investment Funds Calvert Sustainable Climate Aligned Fund	Calvert Research and Management
Morgan Stanley Investment Funds Calvert Sustainable Developed Europe Equity Select Fund	Calvert Research and Management
Morgan Stanley Investment Funds Calvert Sustainable Developed Markets Equity Select Fund	Calvert Research and Management
Morgan Stanley Investment Funds Calvert Sustainable Diversity, Equity and Inclusion Fund	Calvert Research and Management
Morgan Stanley Investment Funds Calvert Sustainable Emerging Markets Equity Select Fund	Calvert Research and Management
Morgan Stanley Investment Funds Calvert Sustainable US Equity Select Fund	Calvert Research and Management
Morgan Stanley Investment Funds Calvert US Equity Fund ¹	Atlanta Capital Management Company, LLC
Morgan Stanley Investment Funds China A-shares Fund	Morgan Stanley Asia Limited & Morgan Stanley Investment Management Company
Morgan Stanley Investment Funds Developing Opportunity Fund	Morgan Stanley Asia Limited, Morgan Stanley Investment Management Company & Morgan Stanley Investment Management Inc.
Morgan Stanley Investment Funds Emerging Leaders Equity Fund	Morgan Stanley Investment Management Company
Morgan Stanley Investment Funds Europe Opportunity Fund	Morgan Stanley Asia Limited, Morgan Stanley Investment Management Company & Morgan Stanley Investment Management Inc.
Morgan Stanley Investment Funds Global Brands Equity Income Fund	FundLogic S.A.S.
Morgan Stanley Investment Funds Global Brands Fund	Nessuno
Morgan Stanley Investment Funds Global Core Equity Fund	Morgan Stanley Investment Management Inc.
Morgan Stanley Investment Funds Global Endurance Fund	Morgan Stanley Investment Management Inc.
Morgan Stanley Investment Funds Global Insight Fund	Morgan Stanley Investment Management Inc.
Morgan Stanley Investment Funds Global Opportunity Fund	Morgan Stanley Asia Limited, Morgan Stanley Investment Management Company & Morgan Stanley Investment Management Inc.
Morgan Stanley Investment Funds Global Permanence Fund	Morgan Stanley Investment Management Inc.
Morgan Stanley Investment Funds Global Quality Fund	Nessuno
Morgan Stanley Investment Funds Global Sustain Fund	Nessuno
Morgan Stanley Investment Funds Indian Equity Fund	Morgan Stanley Investment Management Company
Morgan Stanley Investment Funds International Resilience Fund	Nessuno
Morgan Stanley Investment Funds Japanese Equity Fund	Mitsubishi UFJ Asset Management (UK) Limited in qualità di Subconsulente il quale delega i propri poteri a Mitsubishi UFJ Asset Management Co., Ltd
Morgan Stanley Investment Funds Japanese Small Cap Equity Fund	Mitsubishi UFJ Asset Management (UK) Limited in qualità di Subconsulente il quale delega i propri poteri a Mitsubishi UFJ Asset Management Co., Ltd
Morgan Stanley Investment Funds NextGen Emerging Markets Fund	Morgan Stanley Investment Management Inc.
Morgan Stanley Investment Funds Parametric Global Defensive Equity Fund ²	Parametric Portfolio Associates LLC
Morgan Stanley Investment Funds QuantActive Global Infrastructure Fund ³	FundLogic S.A.S.
Morgan Stanley Investment Funds QuantActive Global Property Fund ⁴	FundLogic S.A.S.
Morgan Stanley Investment Funds Saudi Equity Fund	Morgan Stanley Saudi Arabia
Morgan Stanley Investment Funds Sustainable Asia Equity Fund	Morgan Stanley Investment Management Company & Morgan Stanley Asia Limited
Morgan Stanley Investment Funds Sustainable Emerging Markets Equity Fund	Morgan Stanley Investment Management Company & Morgan Stanley Investment Management Inc.
Morgan Stanley Investment Funds Tailwinds Fund	Morgan Stanley Investment Management Inc.
Morgan Stanley Investment Funds US Advantage Fund	Morgan Stanley Investment Management Inc.
Morgan Stanley Investment Funds US Core Equity Fund	Morgan Stanley Investment Management Inc.
Morgan Stanley Investment Funds US Growth Fund	Morgan Stanley Investment Management Inc.
Morgan Stanley Investment Funds US Insight Fund	Morgan Stanley Investment Management Inc.
Morgan Stanley Investment Funds US Permanence Fund	Morgan Stanley Investment Management Inc.
Morgan Stanley Investment Funds US Value Fund	Eaton Vance Management
Morgan Stanley Investment Funds Vitality Fund	Morgan Stanley Investment Management Inc.
Fondi obbligazionari	
Morgan Stanley Investment Funds Calvert Global High Yield Bond Fund	Morgan Stanley Investment Management Inc.
Morgan Stanley Investment Funds Calvert Sustainable Euro Corporate Bond Fund ⁵	Morgan Stanley Investment Management Inc.
Morgan Stanley Investment Funds Calvert Sustainable Euro Strategic Bond Fund ⁶	Morgan Stanley Investment Management Inc.
Morgan Stanley Investment Funds Calvert Sustainable Global Green Bond Fund	Morgan Stanley Investment Management Inc.
Morgan Stanley Investment Funds Emerging Markets Corporate Debt Fund	Morgan Stanley Investment Management Inc.
Morgan Stanley Investment Funds Emerging Markets Debt Fund	Morgan Stanley Investment Management Inc.
Morgan Stanley Investment Funds Emerging Markets Debt Opportunities Fund	Eaton Vance Management
Morgan Stanley Investment Funds Emerging Markets Fixed Income Opportunities Fund	Morgan Stanley Investment Management Inc.
Morgan Stanley Investment Funds Emerging Markets Local Income Fund	Eaton Vance Management
Morgan Stanley Investment Funds Euro Bond Fund	Nessuno
Morgan Stanley Investment Funds Euro Corporate Bond Fund	Morgan Stanley Investment Management Inc.
Morgan Stanley Investment Funds Euro Corporate Bond – Duration Hedged Fund	Morgan Stanley Investment Management Inc.

Allegato 3: Subconsulenti agli investimenti (non sottoposto a revisione) (seguito)

Al 31 dicembre 2024

Denominazione del Fondo	Subconsulente
Morgan Stanley Investment Funds Euro Strategic Bond Fund	Morgan Stanley Investment Management Inc.
Morgan Stanley Investment Funds European Fixed Income Opportunities Fund	Morgan Stanley Investment Management Inc.
Morgan Stanley Investment Funds European High Yield Bond Fund	Nessuno
Morgan Stanley Investment Funds Floating Rate ABS Fund	Morgan Stanley Investment Management Inc.
Morgan Stanley Investment Funds Global Asset Backed Securities Focused Fund ¹	Morgan Stanley Investment Management Inc.
Morgan Stanley Investment Funds Global Asset Backed Securities Fund	Morgan Stanley Investment Management Inc.
Morgan Stanley Investment Funds Global Bond Fund	Morgan Stanley Investment Management Inc.
Morgan Stanley Investment Funds Global Convertible Bond Fund	Morgan Stanley Investment Management Inc.
Morgan Stanley Investment Funds Global Credit Fund	Morgan Stanley Investment Management Inc.
Morgan Stanley Investment Funds Global Fixed Income Opportunities Fund	Morgan Stanley Investment Management Inc.
Morgan Stanley Investment Funds Global High Yield Bond Fund	Morgan Stanley Investment Management Inc.
Morgan Stanley Investment Funds Short Maturity Euro Bond Fund	Nessuno
Morgan Stanley Investment Funds Short Maturity Euro Corporate Bond Fund	Morgan Stanley Investment Management Inc.
Morgan Stanley Investment Funds US Dollar Corporate Bond Fund	Morgan Stanley Investment Management Inc.
Morgan Stanley Investment Funds US Dollar Short Duration Bond Fund	Morgan Stanley Investment Management Inc.
Morgan Stanley Investment Funds US Dollar Short Duration High Yield Bond Fund	Morgan Stanley Investment Management Inc.
Morgan Stanley Investment Funds US High Yield Bond Fund	Morgan Stanley Investment Management Inc.
Morgan Stanley Investment Funds US High Yield Middle Market Bond Fund	Morgan Stanley Investment Management Inc.
Fondi diversificati	
Morgan Stanley Investment Funds Global Balanced Defensive Fund	Morgan Stanley Investment Management Inc.
Morgan Stanley Investment Funds Global Balanced Fund	Morgan Stanley Investment Management Inc.
Morgan Stanley Investment Funds Global Balanced Income Fund	Morgan Stanley Investment Management Inc.
Morgan Stanley Investment Funds Global Balanced Risk Control Fund of Funds	Morgan Stanley Investment Management Inc.
Morgan Stanley Investment Funds Global Balanced Sustainable Fund	Morgan Stanley Investment Management Inc.
Fondi d'investimento alternativo	
Morgan Stanley Investment Funds Global Macro Fund	Eaton Vance Management
Morgan Stanley Investment Funds Parametric Commodity Fund ⁸	Parametric Portfolio Associates LLC.
Morgan Stanley Investment Funds Systematic Liquid Alpha Fund ⁹	Morgan Stanley Investment Management Inc.

¹ Il Fondo ha iniziato a operare in data 24 gennaio 2024.

² Il Fondo ha iniziato a operare in data 27 settembre 2024.

³³ Precedentemente noto come Global Infrastructure Fund fino al 6 dicembre 2024. A decorrere dal 6 dicembre 2024 Morgan Stanley Investment Management Inc. ha cessato di operare quale Sub-gestore degli investimenti per Global Infrastructure Fund ed è stata sostituita in tale veste da FundLogic S.A.S.

⁴ Precedentemente noto come Global Property Fund fino al 6 dicembre 2024. A decorrere dal 6 dicembre 2024 Morgan Stanley Investment Management Inc. e Morgan Stanley Investment Management Company hanno cessato di operare quali Sub-gestori degli investimenti per Global Property Fund e sono state sostituite in tale veste da FundLogic S.A.S.

⁵ Precedentemente noto come Sustainable Euro Corporate Bond Fund fino al 23 agosto 2024.

⁶ Precedentemente noto come Sustainable Euro Strategic Bond Fund fino al 23 agosto 2024.

⁷ Il Fondo ha iniziato a operare in data 18 gennaio 2024.

⁸ Il Fondo ha iniziato a operare in data 27 febbraio 2024.

⁹ Il Fondo ha iniziato a operare in data 20 febbraio 2024.

Allegato 4: Classi di azioni coperte (non sottoposto a revisione)

Al 31 dicembre 2024

Il Consiglio di Amministrazione della Società può decidere di volta in volta per alcuni o tutti i Fondi di emettere Classi di azioni con copertura valutaria.

Le Classi di azioni con copertura valutaria si propongono di ridurre l'esposizione valutaria dell'Azionista nei confronti di valute diverse dalla valuta di denominazione della Classe di azioni con copertura valutaria (la "Valuta della classe di azioni coperta"). Il processo di copertura varierà in funzione del tipo di fondo per il quale viene emessa la Classe di azioni con copertura valutaria e della strategia di copertura adottata per tutte le Classi di azioni con copertura valutaria in tale Fondo particolare, secondo la definizione riportata nel prospetto informativo. Le tipologie di Classi di azioni con copertura valutaria sono le seguenti:

Le Classi di azioni con copertura del NAV (contrassegnate dalla lettera "H") si propongono di ridurre l'esposizione ai movimenti valutari tra la Valuta della classe di Azioni coperta e le Valute di riferimento del Fondo, il che comporta il dover prevedere una copertura della Valuta di riferimento del Fondo rispetto alla Valuta della classe di azioni coperta senza tenere conto delle sue Valute d'investimento.

Le Classi di azioni con copertura del portafoglio (contrassegnate dai caratteri "H1") si propongono di ridurre l'esposizione ai movimenti valutari tra la Valuta della classe di azioni coperta e le Valute d'investimento del Fondo, il che comporta il dover prevedere una copertura della Valuta d'investimento del Fondo rispetto alla Valuta della classe di azioni coperta senza tenere conto della Valuta di riferimento.

Classi di Azioni coperte nelle valute dell'Indice (Sottoindicatore della Classe di Azioni "H2")

Le Classi di Azioni coperte nelle valute dell'Indice impiegano strategie di copertura che cercano di ridurre l'esposizione a variazioni delle valute tra la Valuta della Classe di Azioni coperta e le valute dell'indice benchmark di un fondo ("Valute dell'Indice"). Ciò comporta una copertura delle Valute dell'Indice del fondo rispetto alla Valuta della Classe di Azioni coperta senza tenere conto della Valuta di Riferimento del fondo o della sua Valuta di Investimento.

Le Classi di azioni con copertura del NAV (non trasferibile) (contrassegnate dai caratteri "H3") si propongono di ridurre l'esposizione ai movimenti valutari tra la Valuta della classe di azioni con copertura valutaria non trasferibile e la Valuta di riferimento del Fondo, il che comporta il dover prevedere una copertura della Valuta di riferimento del Fondo rispetto alla Valuta della classe di azioni coperta senza tenere conto delle sue Valute d'investimento. Poiché la Valuta della classe di azioni coperta non è trasferibile, ai fini della sottoscrizione e del rimborso, la classe di azioni sarà denominata in una valuta diversa dalla Valuta della classe di azioni coperta.

Classi di Azioni con copertura parziale (sottoindicatore della Classe di Azioni "H4")

Si applica esclusivamente a classi di azioni non denominate in USD di Parametric Global Defensive Equity Fund, che punta a investire in strumenti equivalenti a liquidità il 50% del portafoglio, ribilanciandolo in caso di scostamento della ponderazione di oltre il 5%. Punta a ridurre il rischio di cambio tra la valuta della classe di azioni e l'esposizione del fondo alla porzione di strumenti equivalenti alla liquidità denominati in USD.

Non esiste una separazione delle passività tra le diverse classi di azioni dello stesso Fondo. Pertanto, in determinate condizioni, vi è il remoto rischio che le transazioni specifiche di una Classe di azioni con copertura possano portare a passività passibili di superare le attività di tale Classe di azioni con copertura. In tale scenario, eventuali passività in eccesso potrebbero avere un impatto negativo sul valore patrimoniale netto di altre classi di azioni all'interno dello stesso Fondo, in quanto le attività di altre classi di azioni sarebbero esposte alle passività in eccesso della Classe di azioni con copertura. La Società di Gestione ha messo in atto una serie di misure e controlli nell'ambito del proprio quadro di gestione del rischio al fine di scongiurare un tale evento, pertanto il rischio di tale "contaminazione incrociata" è considerato estremamente basso dalla Società di Gestione.

Le strategie di copertura adottate a fine esercizio sono le seguenti:

Denominazione del Fondo	Classe(i) di Azioni coperte	Strategia di copertura
American Resilience Fund	AH (EUR), BH (EUR), CH (EUR)	Copertura valutaria del NAV
Asia Opportunity Fund	AH (EUR), BH (EUR), CH (EUR), IH (EUR), IH (GBP), JH (GBP), ZH (EUR), ZH (GBP), ZH3 (BRL)	Copertura valutaria del NAV e copertura valutaria non trasferibile
Calvert Sustainable Climate Aligned Fund	AH (EUR), BH (EUR), CH (EUR)	Copertura valutaria del NAV
Calvert Sustainable Developed Europe Equity Select Fund	AH (USD), BH (USD), CH (USD)	Copertura valutaria del NAV
Calvert Sustainable Developed Markets Equity Select Fund	AH (EUR), BH (EUR), CH (EUR)	Copertura valutaria del NAV
Calvert Sustainable Diversity, Equity and Inclusion Fund	AH (EUR), BH (EUR), CH (EUR)	Copertura valutaria del NAV
Calvert Sustainable Emerging Markets Equity Select Fund	AH (EUR), BH (EUR), CH (EUR), ZH (EUR)	Copertura valutaria del NAV
Calvert Sustainable US Equity Select Fund	AH (EUR), BH (EUR), CH (EUR), ZH (EUR)	Copertura valutaria del NAV
China A-shares Fund	AH (EUR), BH (EUR), CH (EUR)	Copertura valutaria del NAV
Developing Opportunity Fund	NH (EUR)	Copertura valutaria del NAV

Allegato 4: Classi di azioni coperte (non sottoposto a revisione) (seguito)

Al 31 dicembre 2024

Denominazione del Fondo	Classe(i) di Azioni coperte	Strategia di copertura
Emerging Leaders Equity Fund	AH (EUR), BH (EUR), CH (EUR), IH (EUR), ZH (EUR), ZH (GBP), ZH3 (BRL)	Copertura valutaria del NAV e copertura valutaria non trasferibile
Europe Opportunity Fund	AH (USD), IH (USD), ZH (USD)	Copertura valutaria del NAV
Global Brands Equity Income Fund	AHR (EUR), BHR (EUR), CHR (EUR), ZH (GBP), ZHR (CHF), ZHR (EUR), ZHR (GBP)	Copertura valutaria del NAV
Global Brands Fund	AH (CHF), AH (EUR), AH (SEK), AHX (EUR), BH (EUR), BHX (EUR), CH (EUR), FH (CHF), FH (EUR), FHX (EUR), IH (CHF), IH (EUR), IH (SEK), ZH (EUR), ZH (GBP), ZH (SEK), ZH1 (EUR), ZH3 (BRL), ZHR (GBP)	Copertura valutaria del NAV, copertura valutaria del portafoglio e copertura valutaria non trasferibile
Global Core Equity Fund	AH (EUR), BH (EUR), CH (EUR)	Copertura valutaria del NAV
Global Insight Fund	AH (EUR), BH (EUR), CH (EUR), ZH (EUR), ZH (GBP)	Copertura valutaria del NAV
Global Opportunity Fund	AH (EUR), BH (EUR), CH (EUR), IH (EUR), IH1 (AUD), ZH (EUR), ZH (SEK), ZH3 (BRL)	Copertura valutaria del NAV, copertura valutaria del portafoglio e copertura valutaria non trasferibile
Global Quality Fund	AH (CHF), AH (EUR), AH (SGD), BH (EUR), CH (EUR), ZH (CHF), ZH (EUR)	Copertura valutaria del NAV
Global Sustain Fund	AH (CHF), AH (EUR), AH (SEK), BH (EUR), CH (EUR), IH (CHF), IH (EUR), IH (GBP), IH (SEK), IHX (EUR), JH (EUR), JH (GBP), JH (NOK), JHX (EUR), ZH (CHF), ZH (EUR), ZH (GBP), ZH (SEK)	Copertura valutaria del NAV
Japanese Equity Fund	AH (USD), ZH (EUR)	Copertura valutaria del NAV
Parametric Global Defensive Equity Fund ¹	AH (EUR), BH (EUR), CH (EUR), ZH4 (EUR), ZH4 (GBP), ZH4X (EUR)	Copertura valutaria del NAV e copertura valutaria parziale
QuantActive Global Infrastructure Fund ²	AH (EUR), BH (EUR), CH (EUR), IH (EUR), IHR (EUR), ZH (EUR)	Copertura valutaria del NAV
QuantActive Global Property Fund ³	AH (EUR), BH (EUR), CH (EUR), ZH (EUR)	Copertura valutaria del NAV
Tailwinds Fund	AH (EUR), IH (EUR), ZH (EUR)	Copertura valutaria del NAV
US Advantage Fund	AH (EUR), BH (EUR), CH (EUR), IH (EUR), IH (GBP), NH (EUR), ZH (EUR), ZH (GBP), ZH3 (BRL), ZHX (GBP)	Copertura valutaria del NAV e copertura valutaria non trasferibile
US Core Equity Fund	AH (EUR), BH (EUR), CH (EUR)	Copertura valutaria del NAV
US Growth Fund	AH (EUR), BH (EUR), CH (EUR), IH (EUR), NH (EUR), ZH (EUR), ZH3 (BRL), ZHX (EUR), ZHX (GBP)	Copertura valutaria del NAV e copertura valutaria non trasferibile
US Value Fund	AH (EUR), AH (GBP), IH (EUR)	Copertura valutaria del NAV
Calvert Global High Yield Bond Fund	AH (EUR), IH (EUR), ZH (EUR)	Copertura valutaria del NAV
Calvert Sustainable Global Green Bond Fund	AH2 (EUR), BH2 (EUR), CH (EUR), CH2 (EUR), JH1 (EUR)	Copertura valutaria del NAV, copertura valutaria del portafoglio e copertura valutaria dell'Indice
Emerging Markets Corporate Debt Fund	AH (EUR), AHX (EUR), BH (EUR), BHX (EUR), CH (EUR), CHX (EUR), IH (EUR), NH (EUR), SHX (EUR), ZH (CHF), ZH (EUR), ZHX (EUR)	Copertura valutaria del NAV
Emerging Markets Debt Fund	AH (EUR), AHX (EUR), BH (EUR), BHX (EUR), CH (EUR), CHX (EUR), IH (EUR), NH (EUR), ZH (EUR)	Copertura valutaria del NAV
Emerging Markets Debt Opportunities Fund	AH (EUR), IH (EUR), IH (GBP), IHR (GBP), JH (EUR), JH (GBP), JHR (EUR), JHR (GBP), SH (GBP), SHR (GBP), SHRM (GBP), ZH (CHF), ZH (EUR), ZH (GBP), ZH (NOK), ZH3 (BRL), ZHR (EUR), ZHR (GBP)	Copertura valutaria del NAV e copertura valutaria non trasferibile
Emerging Markets Fixed Income Opportunities Fund	AH (EUR), AHR (EUR), BH (EUR), BHR (EUR), CH (EUR), CHR (EUR), IH (EUR), ZH (EUR)	Copertura valutaria del NAV
Emerging Markets Local Income Fund	AH (EUR), AHR (EUR), BH (EUR), BHR (EUR), CH (EUR), CHR (EUR), IH (GBP), JH (GBP), JHR (GBP), ZH (EUR), ZH (GBP)	Copertura valutaria del NAV
Euro Corporate Bond Fund	AH (USD), NH (USD), ZH (CHF), ZH (USD), ZHX (GBP)	Copertura valutaria del NAV
European High Yield Bond Fund	AH (USD), IH (USD), ZH (USD), ZHX (GBP)	Copertura valutaria del NAV
Global Asset Backed Securities Focused Fund ⁴	JHX (EUR), JHX (GBP)	Copertura valutaria del NAV
Global Asset Backed Securities Fund	AH (EUR), AH (GBP), AH (SEK), AHR (EUR), AHX (EUR), BH (EUR), BHR (EUR), BHX (EUR), CH (EUR), CHR (EUR), CHX (EUR), FH (EUR), FHX (EUR), IH (EUR), IH (GBP), IHX (EUR), NH (EUR), NH1 (EUR), SHX (EUR), SHX (GBP), ZH (EUR), ZH (SEK), ZH1 (EUR), ZHX (EUR), ZHX (GBP)	Copertura valutaria del NAV e copertura valutaria del portafoglio
Global Bond Fund	AH (EUR), AH2 (CHF), AH2 (EUR), AH2 (GBP), AH2 (USD), AH2X (EUR), AHX (EUR), BH (EUR), BH2 (EUR), BH2X (EUR), BHX (EUR), IH2 (CHF), IH2 (GBP), IH2 (USD), NH (EUR), NH1 (EUR), NH1 (JPY), NH2 (EUR), ZH (EUR), ZH1 (EUR), ZH2 (CHF), ZH2 (EUR), ZH2 (GBP), ZH2 (USD)	Copertura valutaria del NAV, copertura valutaria del portafoglio e copertura valutaria dell'Indice
Global Convertible Bond Fund	AH (CHF), AH (EUR), BH (EUR), CH (EUR), IH (EUR), NH (CHF), ZH (CHF), ZH (EUR), ZH (GBP), ZHX (EUR)	Copertura valutaria del NAV
Global Credit Fund	ZH (GBP), ZH1X (GBP), ZH2 (GBP)	Copertura valutaria del NAV, copertura valutaria del portafoglio e copertura valutaria dell'Indice
Global Fixed Income Opportunities Fund	AH (AUD), AH (CHF), AH (EUR), AHR (EUR), AHX (EUR), BH (EUR), BHR (EUR), BHX (EUR), CH (EUR), CHR (EUR), CHX (EUR), IH (EUR), NH (EUR), NH (JPY), NH (SGD), ZH (CHF), ZH (EUR), ZH (GBP), ZH3 (BRL), ZHR (GBP)	Copertura valutaria del NAV e copertura valutaria non trasferibile
Global High Yield Bond Fund	AH (EUR), AHRM (ZAR), AHX (EUR), BH (EUR), BHX (EUR), CH (EUR), CHX (EUR), NH1 (EUR), ZH (EUR), ZH1 (EUR)	Copertura valutaria del NAV e copertura valutaria del portafoglio

Allegato 4: Classi di azioni coperte (non sottoposto a revisione) (seguito)

Al 31 dicembre 2024

Denominazione del Fondo	Classe(i) di Azioni coperte	Strategia di copertura
Short Maturity Euro Bond Fund	NH (USD)	Copertura valutaria del NAV
US Dollar Corporate Bond Fund	NH (EUR), ZH (EUR)	Copertura valutaria del NAV
US Dollar Short Duration High Yield Bond Fund	AH (EUR), BH (EUR), CH (EUR), ZH (EUR)	Copertura valutaria del NAV
US High Yield Bond Fund	AH (EUR), ZH (EUR), ZH (GBP)	Copertura valutaria del NAV
US High Yield Middle Market Bond Fund	AH (EUR), BH (EUR), CH (EUR), JH (EUR)	Copertura valutaria del NAV
Global Balanced Fund	AH (USD), IH (USD)	Copertura valutaria del NAV
Global Balanced Income Fund	AHR (USD), AHRM (AUD), AHRM (USD), CHR (USD), IH (USD), IHR (USD), ZH (USD)	Copertura valutaria del NAV
Global Balanced Risk Control Fund of Funds	AH (USD), CH (USD), IH (USD), ZH (GBP), ZH3 (BRL)	Copertura valutaria del NAV e copertura valutaria non trasferibile
Global Macro Fund	AH (EUR), ZH (JPY)	Copertura valutaria del NAV
Systematic Liquid Alpha Fund ⁵	IH (EUR), IH (GBP), JH (EUR), JH (GBP), ZH (EUR), ZH (GBP)	Copertura valutaria del NAV

¹ Il Fondo ha iniziato a operare in data 27 settembre 2024.
² Precedentemente noto come Global Infrastructure Fund fino al 6 dicembre 2024.
³ Precedentemente noto come Global Property Fund fino al 6 dicembre 2024.
⁴ Il Fondo ha iniziato a operare in data 18 gennaio 2024.
⁵ Il Fondo ha iniziato a operare in data 20 febbraio 2024.

Allegato 5: Dati di sintesi sulla performance (non sottoposto a revisione)

Al 31 dicembre 2024

	Classe di Azioni	31 dic. 2024 Da inizio anno %	31 dic. 2023 Da inizio anno %	31 dic. 2022 Da inizio anno %		Classe di Azioni	31 dic. 2024 Da inizio anno %	31 dic. 2023 Da inizio anno %	31 dic. 2022 Da inizio anno %
American Resilience Fund	A	9,47	17,90	(1,44)	Calvert Sustainable Developed Markets Equity Select Fund	A	13,88	22,02	(12,64)
	AH (EUR)	7,58	14,88	(1,64)		A (EUR)	21,48	17,84	(5,36)
	B	8,38	16,73	(1,48)		AH (EUR)	11,79	19,02	(15,04)
	BH (EUR)	6,40	13,87	(1,68)		B	12,79	20,80	(13,28)
	C	8,57	16,97	(1,48)		BH (EUR)	10,86	17,92	(15,64)
	CH (EUR)	6,67	14,07	(1,64)		C	13,48	21,57	(12,84)
	I	10,50	19,03	(1,40)		CH (EUR)	11,41	18,74	(15,24)
Asia Opportunity Fund	Z	10,59	19,11	(1,40)		I	14,62	22,84	(12,24)
	A	20,28	(7,90)	(22,62)	Calvert Sustainable Diversity, Equity and Inclusion Fund	J	14,94	4,40	n/d
	A (EUR)	28,35	(11,10)	(17,88)		Z	14,71	22,91	(12,16)
	AH (EUR)	18,03	(10,35)	(25,18)		A	13,83	26,97	(13,24)
	B	19,11	(8,84)	(23,38)		A (EUR)	21,43	22,57	(5,72)
	BH (EUR)	16,85	(11,25)	(25,92)		AH (EUR)	11,82	23,94	(15,64)
	C	19,33	(8,62)	(23,23)		B	12,71	25,73	(13,88)
	CH (EUR)	17,07	(11,06)	(25,77)		BH (EUR)	10,86	22,68	(16,24)
	F	21,34	(7,14)	(21,94)		C	13,38	26,44	(13,48)
	I	21,40	(7,07)	(21,92)		CH (EUR)	11,56	23,44	(15,88)
	I (EUR)	29,54	(3,60)	n/d	Calvert Sustainable Emerging Markets Equity Select Fund	I	14,76	27,96	(12,72)
	IH (EUR)	19,00	(9,52)	(24,51)		Z	14,84	28,08	(12,68)
	IH (GBP)	20,49	(7,83)	(23,65)		A	7,93	5,40	(8,12)
	J	21,53	(6,93)	(21,81)		A (EUR)	15,13	1,80	(4,40)
	J (GBP)	23,53	(11,76)	(12,46)		AH (EUR)	5,93	2,90	(10,20)
	JH (GBP)	20,76	(7,80)	(23,58)		B	6,84	4,33	(8,64)
	N	22,37	(6,31)	(21,27)		BH (EUR)	4,84	1,93	(10,76)
	S	21,60	(6,95)	(21,82)		C	7,48	4,97	(8,32)
	Z	21,49	(7,01)	(21,86)		CH (EUR)	5,45	2,50	(10,44)
	Z (EUR)	29,60	(10,18)	(17,07)	Calvert Sustainable US Equity Select Fund	I	8,81	6,24	(7,68)
	Z (GBP)	23,46	(11,77)	(12,52)		J	9,14	5,00	n/d
	ZH (EUR)	19,08	(9,31)	(24,44)		Z	8,88	6,32	(7,64)
	ZH (GBP)	20,50	(7,68)	(23,62)		ZH (EUR)*	7,20	n/d	n/d
	ZH3 (BRL)	(2,42)	5,50	(12,85)		A	17,80	22,32	(12,56)
Asian Property Fund ¹	A***	n/d	(4,11)	(15,23)		A (EUR)	25,69	18,09	(6,24)
	B***	n/d	(5,12)	(16,09)	Calvert US Equity Fund ²	AH (EUR)	15,64	19,27	(14,88)
	C***	n/d	(4,91)	(15,90)		B	16,63	21,11	(13,20)
	F***	n/d	(3,52)	(14,66)		BH (EUR)	14,52	18,04	(15,52)
	I***	n/d	(3,45)	(14,64)		C	17,43	21,88	(12,80)
	IX***	n/d	(3,52)	(14,59)		CH (EUR)	15,27	18,85	(15,12)
	Z***	n/d	(3,38)	(14,54)		I	18,60	23,13	(12,16)
Calvert Global Equity Fund	A	8,73	5,44	n/d		Z	18,73	23,21	(12,12)
	I	9,89	5,56	n/d	China A-shares Fund	ZH (EUR)*	7,64	n/d	n/d
	Z	10,00	5,56	n/d		A*	6,92	n/d	n/d
Calvert Sustainable Climate Aligned Fund	A	14,65	22,05	(11,84)		C*	6,44	n/d	n/d
	A (EUR)	22,28	17,89	(4,52)		I*	8,00	n/d	n/d
	AH (EUR)	12,52	19,01	(14,36)		Z*	8,08	n/d	n/d
	B	13,50	20,84	(12,48)	Counterpoint Global Fund ³	A***	n/d	48,69	(52,61)
	BH (EUR)	11,65	17,98	(15,00)		I***	n/d	49,91	(52,21)
	C	14,19	21,57	(12,12)		Z***	n/d	50,06	(52,18)
	CH (EUR)	12,04	18,64	(14,60)	Developing Opportunity Fund	A	17,20	5,44	(30,31)
	I	15,54	23,05	(11,32)		A (EUR)	25,01	1,77	4,04
	Z	15,67	23,13	(11,28)		B	16,03	4,39	(31,00)
Calvert Sustainable Climate Transition Fund ¹	A***	n/d	(7,19)	(4,88)		C	16,42	4,76	(30,75)
	AH (EUR)***	n/d	(9,68)	(6,60)		I	18,69	6,77	(29,43)
	B***	n/d	(8,11)	(5,28)		J	18,96	7,04	(29,26)
	BH (EUR)***	n/d	(10,59)	(7,04)		NH (EUR)	17,57	4,86	(31,33)
	C***	n/d	(7,76)	(5,12)		Z	18,77	6,84	(29,37)
	CH (EUR)***	n/d	(10,22)	(6,88)	Emerging Leaders Equity Fund	A	1,64	10,97	(33,94)
	I***	n/d	(6,07)	(4,40)		A (EUR)	8,42	7,17	(29,91)
	Z***	n/d	(6,02)	(4,36)					
Calvert Sustainable Developed Europe Equity Select Fund	A	9,17	17,53	(7,60)					
	A (USD)	2,35	21,66	5,08					
	AH (USD)	11,01	19,97	(5,24)					
	B	8,10	16,30	(8,24)					
	BH (USD)	9,95	18,85	(6,00)					
	C	8,82	17,10	(7,84)					
	CH (USD)	10,59	19,52	(5,52)					
	I	9,91	18,27	(7,16)					
	Z	10,00	18,34	(7,08)					

Allegato 5: Dati di sintesi sulla performance (non sottoposto a revisione) (seguito)

Al 31 dicembre 2024

	Classe di Azioni	31 dic. 2024 Da inizio anno %	31 dic. 2023 Da inizio anno %	31 dic. 2022 Da inizio anno %		Classe di Azioni	31 dic. 2024 Da inizio anno %	31 dic. 2023 Da inizio anno %	31 dic. 2022 Da inizio anno %
	AH (EUR)	(0,34)	8,36	(36,19)		I	9,04	16,44	(17,38)
	B	0,59	9,90	(34,60)		I (EUR)	16,36	6,60	n/d
	BH (EUR)	(1,35)	7,09	(36,83)		IH (CHF)	4,69	11,22	(20,10)
	C	0,91	10,24	(34,41)		IH (EUR)	7,14	13,53	(19,94)
	CH (EUR)	(1,07)	7,43	(36,64)		IH (SEK)*	(2,08)	n/d	n/d
	I	2,87	12,35	(33,17)		IX	9,03	16,45	(17,39)
	IH (EUR)	0,88	9,69	(35,43)		N	9,95	17,42	(16,70)
	N	3,71	13,27	(32,58)		S	9,14	16,54	(17,32)
	Z	2,96	12,41	(33,10)		Z	9,12	16,53	(17,31)
	ZH (EUR)	0,94	9,74	(35,37)		Z (EUR)	16,44	12,49	(12,26)
	ZH (GBP)	2,30	11,45	(34,65)		ZH (EUR)	7,21	13,64	(19,89)
	ZH3 (BRL)	(16,94)	28,01	(25,67)		ZH (GBP)	8,57	15,36	(18,79)
Europe Opportunity Fund	A	17,40	20,34	(40,50)		ZH (SEK)*	(2,08)	n/d	n/d
	AH (USD)	19,33	23,26	(38,26)		ZH1 (EUR)	8,59	2,40	n/d
	AR	17,41	20,33	(40,50)		ZH3 (BRL)	(11,61)	32,80	(6,38)
	B	16,24	19,16	(41,10)		ZHR (GBP)	8,45	15,29	(18,81)
	BR	16,23	19,17	(41,09)		ZX	9,13	16,53	(17,31)
	C	16,58	19,51	(40,91)	Global Core Equity Fund	A	23,63	17,90	(20,30)
	CR	16,58	19,51	(40,92)		AH (EUR)*	4,96	n/d	n/d
	I	18,34	21,33	(40,03)		B**	2,52	n/d	n/d
	I (USD)	10,99	25,64	(43,50)		BH (EUR)*	1,84	n/d	n/d
	IH (USD)	20,27	23,95	(37,75)		C**	2,72	n/d	n/d
	N	19,39	22,31	(39,54)		CH (EUR)*	2,04	n/d	n/d
	Z	18,44	21,41	(39,97)		I	24,67	18,90	(19,63)
	ZH (USD)	20,35	24,15	(37,70)		Z	24,78	19,01	(19,56)
European Property Fund ⁴	A***	n/d	16,05	(29,78)	Global Endurance Fund	A	(0,85)	62,22	(67,46)
	AH (USD)***	n/d	18,68	(27,51)		A (EUR)	5,80	56,62	(65,46)
	AX***	n/d	16,08	(29,81)		B	(1,84)	60,66	(67,79)
	B***	n/d	14,91	(30,50)		C	(1,62)	60,93	(67,71)
	C***	n/d	15,15	(30,36)		I	0,06	63,69	(67,16)
	I***	n/d	16,86	(29,31)		I (EUR)	6,75	16,80	n/d
	Z***	n/d	16,94	(29,24)		Z	0,15	63,84	(67,14)
Global Brands Equity Income Fund	A	6,68	12,18	(17,04)	Global Focus Property Fund ⁵	A***	n/d	11,49	(28,10)
	AHR (EUR)	4,86	9,28	(19,56)		I***	n/d	12,82	(27,24)
	AR	6,69	12,16	(17,03)		Z***	n/d	12,91	(27,19)
	BHR (EUR)	3,73	8,35	(20,36)	Global Insight Fund	A	42,59	50,04	(57,71)
	BR	5,62	11,05	(17,86)		A (EUR)	52,13	44,86	(55,12)
	CHR (EUR)	3,95	8,67	(20,19)		AH (EUR)	39,85	45,79	(59,75)
	CR	5,87	11,35	(17,66)		B	41,16	48,60	(58,14)
	IR	7,70	13,22	(16,24)		BH (EUR)	38,46	44,28	(60,14)
	SRM (GBP)*	1,81	n/d	n/d		C	41,44	48,89	(58,06)
	Z	7,80	13,32	(16,18)		CH (EUR)	38,70	44,58	(60,06)
	ZH (GBP)	7,31	12,40	(17,94)		I	43,87	51,44	(57,34)
	ZHR (CHF)	3,34	8,29	(18,90)		Z	43,99	51,55	(57,30)
	ZHR (EUR)	6,12	10,37	(18,73)		ZH (EUR)	41,18	47,16	(59,34)
	ZHR (GBP)	7,30	12,12	(17,96)		ZH (GBP)	43,04	49,56	(59,04)
	ZR	7,80	13,33	(16,18)	Global Opportunity Fund	A	26,03	50,26	(42,46)
Global Brands Fund	A	8,06	15,40	(18,07)		A (EUR)	34,43	45,13	(38,96)
	A (EUR)	15,28	11,40	(13,03)		AH (EUR)	23,96	46,26	(44,70)
	AH (CHF)	3,69	10,26	(20,71)		B	24,77	48,78	(43,03)
	AH (EUR)	6,09	12,71	(20,61)		BH (EUR)	22,49	44,83	(45,25)
	AH (SEK)*	(2,20)	n/d	n/d		C	25,02	49,06	(42,92)
	AHX (EUR)	6,18	12,65	(20,61)		CH (EUR)	22,95	45,10	(45,13)
	AX	8,05	15,40	(18,07)		I	27,18	51,61	(41,94)
	AX (EUR)	15,31	11,41	(13,07)		I (EUR)	35,64	16,72	n/d
	B	6,98	14,25	(18,88)		I (GBP)	29,28	43,83	(35,02)
	BH (EUR)	5,29	11,54	(21,24)		IH (EUR)	24,99	47,63	(44,23)
	BHX (EUR)	4,99	11,52	(21,23)		IH1 (AUD)	27,47	48,21	(42,95)
	BX	6,97	14,26	(18,89)		N	28,25	52,88	(41,46)
	C	7,19	14,49	(18,73)		Z	27,28	51,72	(41,89)
	CH (EUR)	5,17	11,75	(21,19)		Z (EUR)	35,77	46,48	(38,31)
	F	9,04	16,45	(17,39)		ZH (EUR)	24,98	47,71	(44,15)
	FH (CHF)	4,49	11,26	(20,09)		ZH (SEK)	24,68	47,05	(44,91)
	FH (EUR)	7,10	13,40	(19,94)		ZH1 (EUR)***	n/d	7,52	n/d
	FHX (EUR)	7,15	13,52	(19,97)		ZH3 (BRL)	2,79	72,19	(35,44)
	FX	9,03	16,44	(17,38)					

Allegato 5: Dati di sintesi sulla performance (non sottoposto a revisione) (seguito)

Al 31 dicembre 2024

	Classe di Azioni	31 dic. 2024 Da inizio anno %	31 dic. 2023 Da inizio anno %	31 dic. 2022 Da inizio anno %		Classe di Azioni	31 dic. 2024 Da inizio anno %	31 dic. 2023 Da inizio anno %	31 dic. 2022 Da inizio anno %
Global Permanence Fund	A	8,08	20,09	(19,72)	Japanese Small Cap Equity Fund	A	7,52	9,63	(2,71)
	B	7,00	18,90	(20,54)		I	8,82	10,95	(1,86)
	C	7,22	19,18	(20,36)		Z	8,90	11,04	(1,80)
	I	9,06	21,20	(19,00)	NextGen Emerging Markets Fund	A	17,92	4,57	(33,45)
	Z	9,12	21,30	(18,95)		AX	17,93	4,56	(33,45)
Global Quality Fund	A	9,56	18,29	(19,91)		B	16,75	3,53	(34,12)
	AH (CHF)	4,91	13,11	(22,49)		C	16,99	3,74	(33,99)
	AH (EUR)	7,60	15,00	(22,27)		I	18,57	5,14	(33,08)
	AH (SGD)	7,50	16,32	(20,56)		Z	18,67	5,22	(33,04)
	AX	9,54	18,32	(19,91)	Parametric Global Defensive Equity Fund ⁶	A*	0,48	n/d	n/d
	B	8,46	17,13	(20,71)		AH (EUR)*	0,28	n/d	n/d
	BH (EUR)	6,50	13,81	(23,05)		B*	0,36	n/d	n/d
	C	8,67	17,35	(20,53)		BH (EUR)*	0,12	n/d	n/d
	CH (EUR)	6,68	14,01	(22,89)		C*	0,44	n/d	n/d
	I	10,54	19,37	(19,19)		CH (EUR)*	0,20	n/d	n/d
	I (EUR)	17,97	7,76	n/d		Z*	0,89	n/d	n/d
	IH (EUR)***	n/d	15,95	(21,58)		ZH4 (EUR)*	4,45	n/d	n/d
	Z	10,64	19,45	(19,11)		ZH4 (GBP)*	4,27	n/d	n/d
	Z (GBP)	12,43	13,31	(2,04)		ZH4X (EUR)*	4,42	n/d	n/d
Global Sustain Fund	ZH (CHF)	5,95	14,20	(21,75)	QuantActive Global Infrastructure Fund ⁷	A	10,68	2,49	(8,61)
	ZH (EUR)	8,57	16,13	(21,51)		A (EUR)	18,07	(1,04)	(2,99)
	ZX	10,62	19,46	(19,12)		AH (EUR)	8,62	(0,15)	(11,26)
	A	11,51	20,71	(21,78)		B	9,56	1,47	(9,51)
	A (EUR)	18,93	16,55	(17,00)		BH (EUR)	7,48	(1,21)	(12,13)
	AH (CHF)	6,93	15,31	(24,30)		C	9,82	1,67	(9,34)
	AH (EUR)	9,58	17,54	(24,14)		CH (EUR)	7,77	(1,01)	(11,97)
	AH (SEK)*	(2,76)	n/d	n/d		I	11,48	3,20	(7,97)
	B	10,40	19,51	(22,55)		IH (EUR)	9,40	0,55	(10,64)
	BH (EUR)	8,48	16,39	(24,90)		IHR (EUR)	9,27	0,53	(10,68)
Indian Equity Fund	C	10,61	19,76	(22,40)		N	12,48	4,16	(7,10)
	CH (EUR)	8,62	16,64	(24,74)		Z	11,54	3,28	(7,89)
	I	12,51	21,82	(21,08)		ZH (EUR)	9,50	0,63	(10,57)
	I (EUR)	20,04	9,60	n/d		ZX	11,56	3,27	(7,89)
	IH (CHF)	7,85	16,35	(23,70)	QuantActive Global Property Fund ⁸	A	0,79	10,01	(26,43)
	IH (EUR)	10,44	18,66	(23,53)		AH (EUR)	(1,24)	7,18	(28,65)
	IH (GBP)	12,00	20,50	(22,54)		AX**	(7,84)	n/d	n/d
	IH (SEK)*	(2,64)	n/d	n/d		B	(0,25)	8,92	(27,16)
	IHX (EUR)	10,52	18,61	(23,43)		BH (EUR)	(2,29)	6,27	(29,37)
	J	12,75	22,02	(20,94)		C	-	9,13	(27,02)
	JH (EUR)	10,69	18,92	(23,30)		CH (EUR)	(2,06)	6,45	(29,22)
	JH (GBP)	12,19	20,63	(22,40)		I	1,52	10,75	(25,89)
	JH (NOK)	11,61	19,08	(22,78)		IX***	n/d	10,75	(25,93)
	JHX (EUR)	10,69	18,86	(23,32)		J**	0,16	n/d	n/d
International Resilience Fund	JX	12,76	21,98	(20,93)		Z	1,59	10,85	(25,84)
	Z	12,60	21,90	(21,02)		ZH (EUR)	(0,42)	8,01	(28,11)
	ZH (CHF)	7,81	16,30	(23,61)	Saudi Equity Fund	A	4,25	29,26	1,58
	ZH (EUR)	10,39	18,73	(23,38)		I	5,53	30,79	2,83
	ZH (GBP)	12,12	20,47	(22,67)		Z	5,61	30,91	2,89
	ZH (SEK)*	(2,64)	n/d	n/d	Sustainable Asia Equity Fund	A	14,74	9,47	(21,45)
	ZX	12,60	21,91	(21,02)		B	13,58	8,38	(22,22)
Japanese Equity Fund	A	21,54	20,16	(10,73)		I	15,55	10,24	(20,91)
	B	20,34	18,95	(11,61)		Z	15,67	10,32	(20,85)
	C	20,59	19,20	(11,45)	Sustainable Emerging Markets Equity Fund	A	6,22	13,32	(26,30)
	I	22,68	21,22	(9,91)		A (EUR)*	16,88	n/d	n/d
	Z	22,77	21,31	(9,84)		B	5,16	12,17	(27,02)
International Resilience Fund	A	2,83	16,08	(14,35)		C	5,40	12,36	(26,87)
	C	1,96	15,20	(15,05)		I	7,20	13,96	(25,90)
	I	3,72	17,16	(13,59)		I (EUR)	14,39	2,28	n/d
	Z	3,84	17,27	(13,52)		N	8,06	4,81	n/d
Japanese Equity Fund	AH (USD)	34,92	40,06	6,93		Z	7,29	14,41	(25,55)
	B	28,67	32,32	4,02		Z (EUR)	14,43	2,32	n/d
	C	28,93	32,58	4,23	Tailwinds Fund	A	11,43	12,32	n/d
	I	30,88	34,58	5,81		AH (EUR)	9,35	12,04	n/d
	Z	30,99	34,69	5,89		C	10,76	12,28	n/d
	ZH (EUR)	34,27	38,76	4,90		I	12,70	12,44	n/d

Allegato 5: Dati di sintesi sulla performance (non sottoposto a revisione) (seguito)

Al 31 dicembre 2024

	Classe di Azioni	31 dic. 2024 Da inizio anno %	31 dic. 2023 Da inizio anno %	31 dic. 2022 Da inizio anno %		Classe di Azioni	31 dic. 2024 Da inizio anno %	31 dic. 2023 Da inizio anno %	31 dic. 2022 Da inizio anno %
	IH (EUR)	10,56	12,16	n/d					
	Z	12,73	12,48	n/d					
	ZH (EUR)	10,66	12,16	n/d					
US Advantage Fund	A	30,38	44,56	(54,99)	US Value Fund	A	10,92	7,84	49,44
	A (EUR)	39,08	39,62	(52,24)		AH (EUR)	9,09	5,18	(10,09)
	AH (EUR)	27,92	40,48	(57,08)		AH (GBP)	10,50	6,76	(23,02)
	B	29,07	43,14	(55,44)		C	10,63	7,61	(16,44)
	BH (EUR)	26,72	39,09	(57,56)		I	11,96	8,87	61,84
	C	29,32	43,42	(55,35)		IH (EUR)	10,04	6,07	(10,03)
	CH (EUR)	26,86	39,48	(57,46)		J	12,30	4,08	n/d
	I	31,35	45,65	(54,65)		N	12,74	9,24	n/d
	I (EUR)	40,15	16,56	n/d		NH (EUR)***	n/d	7,68	n/d
	IH (EUR)	28,79	41,51	(56,76)		Z	12,04	8,94	(10,04)
	IH (GBP)	30,45	43,78	(56,42)	Vitality Fund	A	(10,45)	9,87	(25,80)
	N	32,41	46,82	(54,30)		I	(9,37)	11,16	(25,12)
	NH (EUR)	29,72	42,60	(56,44)		Z	(9,31)	11,27	(25,08)
	Z	31,46	45,76	(54,62)	Calvert Global High Yield Bond Fund	A	7,12	3,96	n/d
	Z (EUR)	40,27	40,79	(51,89)		AH (EUR)	5,40	2,96	n/d
	ZH (EUR)	28,99	41,63	(56,75)		I	8,15	4,04	n/d
	ZH (GBP)	30,48	43,85	(56,33)		IH (EUR)	6,37	3,04	n/d
	ZH3 (BRL)	5,88	65,04	(49,56)		Z	8,23	4,04	n/d
	ZHX (GBP)	30,57	43,87	(56,34)		ZH (EUR)	6,48	3,04	n/d
	ZX	31,46	45,76	(54,62)	Calvert Sustainable Euro Corporate Bond Fund⁹	A	4,38	7,71	(15,02)
US Core Equity Fund	A	28,01	18,44	(20,86)		A (USD)	(2,14)	11,57	(6,00)
	AH (EUR)*	5,92	n/d	n/d		I	5,21	8,49	(14,35)
	B**	2,88	n/d	n/d		Z	5,23	8,62	(14,30)
	BH (EUR)*	2,24	n/d	n/d	Calvert Sustainable Euro Strategic Bond Fund¹⁰	A	3,07	6,96	(17,58)
	C**	3,12	n/d	n/d		A (USD)	(3,34)	10,76	(8,16)
	CH (EUR)*	2,44	n/d	n/d		I	3,89	7,70	(16,95)
	I	28,91	19,26	(20,30)		Z	3,92	7,84	(16,87)
	Z	29,03	19,33	(20,22)	Calvert Sustainable Global Green Bond Fund	A	(3,06)	9,51	(7,00)
US Focus Property Fund⁵	A***	n/d	11,89	(29,05)		AH (EUR)***	n/d	6,78	(8,56)
	I***	n/d	13,14	(28,28)		AH2 (EUR)*	2,28	n/d	n/d
	Z***	n/d	13,23	(28,20)		B	(4,02)	8,42	(7,36)
US Growth Fund	A	40,10	48,19	(60,59)		BH (EUR)***	n/d	5,75	(8,92)
	A (EUR)	49,42	43,12	(58,19)		BH2 (EUR)*	1,60	n/d	n/d
	AH (EUR)	37,44	44,06	(62,51)		C	(3,43)	9,18	(7,16)
	AX	40,10	48,19	(60,59)		CH (EUR)	(5,35)	6,44	(8,68)
	AX (EUR)	49,45	43,13	(36,20)		CH2 (EUR)*	2,04	n/d	n/d
	B	38,69	46,72	(60,98)		I	(2,37)	10,38	(6,76)
	BH (EUR)	36,08	42,56	(62,88)		J	(2,14)	12,24	n/d
	C	38,98	47,01	(60,90)		JH1 (EUR)	2,54	2,40	n/d
	CH (EUR)	36,36	42,88	(62,80)		Z	(2,29)	10,46	(6,72)
	F	41,09	49,22	(60,31)	Emerging Markets Corporate Debt Fund	A	9,11	8,38	(13,78)
	I	41,16	49,29	(60,29)		A (EUR)	16,39	4,62	(4,80)
	I (EUR)	50,62	22,56	n/d		AH (EUR)	7,33	6,18	(15,64)
	IH (EUR)	38,44	45,07	(62,26)		AHX (EUR)	7,26	6,09	(15,65)
	IX	41,16	49,29	(60,29)		AR	9,12	8,41	(13,80)
	N	42,27	50,47	(59,98)		AX	9,10	8,40	(13,78)
	NH (EUR)	39,40	46,14	(61,95)		AX (EUR)	16,38	4,66	(4,83)
	Z	41,28	49,41	(60,26)		B	8,00	7,32	(14,66)
	ZH (EUR)	38,58	45,17	(62,20)		BH (EUR)	6,27	4,96	(16,46)
	ZH3 (BRL)	13,92	69,26	(46,00)		BHX (EUR)	6,10	4,99	(16,49)
	ZHX (EUR)	38,45	45,20	(62,19)		BX	8,03	7,29	(14,61)
	ZHX (GBP)	40,26	47,58	(61,87)		C	8,32	7,64	(14,37)
	ZX	41,29	49,40	(60,26)		CH (EUR)	6,60	5,36	(16,23)
US Insight Fund	A	40,94	52,26	(62,10)		CHX (EUR)	6,53	5,39	(16,27)
	I	42,11	53,55	(61,77)		CX	8,37	7,61	(14,36)
	Z	42,27	53,66	(61,75)		I	9,92	9,22	(13,14)
US Permanence Fund	Z	11,88	24,99	(21,18)		IH (EUR)	8,16	6,87	(15,02)
US Property Fund¹	A***	n/d	13,45	(27,48)		N	10,80	10,13	(12,40)
	B***	n/d	12,33	(28,20)		NH (EUR)*	1,32	n/d	n/d
	C***	n/d	12,58	(28,07)		SHX (EUR)	8,26	6,86	(14,89)
	F***	n/d	14,17	(26,99)		Z	10,01	9,30	(13,06)
	I***	n/d	14,24	(26,97)		ZH (CHF)*	(0,20)	n/d	n/d
	Z***	n/d	14,34	(26,92)		ZH (EUR)	8,19	6,98	(14,94)
						ZHX (EUR)	8,23	6,89	(14,88)

		31 dic. 2024	31 dic. 2023	31 dic. 2022			31 dic. 2024	31 dic. 2023	31 dic. 2022
	Classe di Azioni	Da inizio anno %	Da inizio anno %	Da inizio anno %		Classe di Azioni	Da inizio anno %	Da inizio anno %	Da inizio anno %
Emerging Markets Debt Fund	A	10,99	12,56	(19,17)	Emerging Markets Fixed Income Opportunities Fund	CH (EUR)***	n/d	9,97	(15,23)
	A (EUR)	18,38	8,70	(6,68)		CHX (EUR)***	n/d	9,92	(15,27)
	AH (EUR)	9,04	10,01	(21,23)		CX***	n/d	12,63	(12,98)
	AHX (EUR)	9,02	10,00	(21,37)		I***	n/d	14,35	(11,65)
	ARM	11,01	12,61	(19,20)		N***	n/d	3,52	n/d
	AX	10,99	12,58	(19,18)		Z***	n/d	14,42	(11,55)
	AX (EUR)	18,36	8,72	(6,70)					
	B	9,87	11,46	(19,98)		A	13,83	11,52	(18,44)
	BH (EUR)	8,08	8,88	(22,02)		A (EUR)	21,43	7,71	(7,12)
	BHX (EUR)	8,23	8,85	(22,05)		AH (EUR)	12,05	9,26	(20,42)
	BX	9,86	11,43	(19,98)		AHR (EUR)	12,20	9,20	(20,46)
	C	10,21	11,79	(19,73)		B	12,72	10,39	(19,25)
	CH (EUR)	8,36	9,30	(21,90)		BH (EUR)	10,90	8,12	(21,23)
	CHX (EUR)	8,28	9,23	(21,90)		BHR (EUR)	11,10	8,17	(21,26)
	CX	10,17	11,81	(19,75)		C	13,26	10,99	(18,88)
	I	11,89	13,48	(18,53)		CH (EUR)	11,71	8,72	(20,83)
	IH (EUR)	10,07	10,87	(20,74)		CHR (EUR)	11,60	8,66	(20,83)
	N***	n/d	7,38	n/d		I	14,74	12,35	(17,86)
	NH (EUR)*	2,32	n/d	n/d		IH (EUR)	13,02	10,09	(19,82)
	Z	11,98	13,56	(18,46)		Z	14,80	12,44	(17,79)
	ZH (EUR)	10,30	11,01	(20,64)		ZH (EUR)	12,98	10,16	(19,72)
Emerging Markets Debt Opportunities Fund	A	13,64	3,53	n/d	Emerging Markets Local Income Fund	A	(1,75)	3,64	n/d
	A (EUR)*	12,24	n/d	n/d		A (EUR)	4,89	2,48	n/d
	AH (EUR)*	5,76	n/d	n/d		AH (EUR)*	(1,12)	n/d	n/d
	I	14,31	3,82	n/d		AHR (EUR)*	(1,11)	n/d	n/d
	I (EUR)*	12,96	n/d	n/d		AR	(1,61)	3,55	n/d
	IH (EUR)*	6,36	n/d	n/d		AR (EUR)*	3,56	n/d	n/d
	IH (GBP)*	7,56	n/d	n/d		ARM*	0,01	n/d	n/d
	IHR (GBP)*	7,51	n/d	n/d		B*	(0,52)	n/d	n/d
	J	14,88	3,94	n/d		BH (EUR)*	(1,60)	n/d	n/d
	JH (EUR)	12,98	3,22	n/d		BHR (EUR)*	(1,62)	n/d	n/d
	JH (GBP)	14,62	3,74	n/d		BR*	(0,50)	n/d	n/d
	JHR (EUR)	12,89	3,21	n/d		C*	(0,36)	n/d	n/d
	JHR (GBP)	14,49	3,76	n/d		CH (EUR)*	(1,40)	n/d	n/d
	JR	14,78	3,99	n/d		CHR (EUR)*	(1,47)	n/d	n/d
	S*	4,80	n/d	n/d		CR*	(0,35)	n/d	n/d
	S (GBP)*	8,56	n/d	n/d		I	(1,01)	3,92	n/d
	SH (GBP)*	4,76	n/d	n/d		IH (GBP)	(1,38)	4,24	n/d
	SHR (GBP)*	4,66	n/d	n/d		IR	(0,98)	3,90	n/d
	SHRM* (GBP)	4,83	n/d	n/d		J	(0,61)	4,02	n/d
	SR*	4,79	n/d	n/d		J (EUR)	6,06	2,84	n/d
	SR (EUR)*	1,28	n/d	n/d		J (GBP)	1,06	3,76	n/d
	SR (GBP)*	8,57	n/d	n/d		JH (GBP)	(1,07)	3,64	n/d
	Z	14,51	3,85	n/d		JHR (GBP)	(1,21)	3,61	n/d
	Z (EUR)*	13,04	n/d	n/d		N*	0,84	n/d	n/d
	Z (GBP)	16,40	3,40	n/d		Z	(0,93)	3,91	n/d
ZH (CHF)*	10,16	n/d	n/d	Z (EUR)	5,71	2,78	n/d		
ZH (EUR)	12,67	3,07	n/d	ZH (EUR)	(2,83)	3,02	n/d		
ZH (GBP)	14,21	3,65	n/d	ZH (GBP)	(1,53)	10,82	n/d		
ZH (NOK)	13,71	3,19	n/d	ZHR (GBP)***	n/d	3,32	n/d		
ZH3 (BRL)*	(0,40)	n/d	n/d	Euro Bond Fund	A	2,06	6,36	(17,14)	
ZHR (EUR)	12,77	2,99	n/d		B	1,12	5,25	(17,98)	
ZHR (GBP)	14,05	3,69	n/d		C	1,46	5,60	(17,65)	
ZR	14,53	3,87	n/d		I	2,50	6,73	(16,79)	
ZR (GBP)	16,38	3,41	n/d		N	3,06	7,27	(16,34)	
Emerging Markets Domestic Debt Fund ¹¹	A***	n/d	13,43	(12,34)	Z	2,79	7,03	(16,55)	
	A (EUR)***	n/d	9,50	(1,52)	ZX	2,76	7,04	(16,56)	
	AH (EUR)***	n/d	10,70	(14,61)	Euro Corporate Bond Fund	A	4,77	8,96	(14,58)
	AHX (EUR)***	n/d	10,50	(14,65)		A (USD)	(1,76)	12,85	(5,40)
	ARM***	n/d	13,40	(12,33)		AH (USD)	6,35	11,19	(12,65)
	AX***	n/d	13,48	(12,37)		AX	4,78	8,96	(14,56)
	AX (EUR)***	n/d	9,52	(1,54)		AX (USD)	(1,79)	12,87	(5,40)
	B***	n/d	12,31	(13,23)		B	3,72	7,89	(15,42)
	BH (EUR)***	n/d	9,64	(15,54)		BX	3,72	7,88	(15,42)
	BHX (EUR)***	n/d	9,63	(15,48)		C	4,09	8,27	(15,14)
	BX***	n/d	12,27	(13,21)		CX	4,05	8,27	(15,11)
C***	n/d	12,61	(12,90)	F		5,49	9,74	(13,99)	
						FX	5,52	9,74	(13,98)

Allegato 5: Dati di sintesi sulla performance (non sottoposto a revisione) (seguito)

Al 31 dicembre 2024

	Classe di Azioni	31 dic. 2024 Da inizio anno %	31 dic. 2023 Da inizio anno %	31 dic. 2022 Da inizio anno %		Classe di Azioni	31 dic. 2024 Da inizio anno %	31 dic. 2023 Da inizio anno %	31 dic. 2022 Da inizio anno %
	IX	5,22	9,39	(14,23)		AHX (EUR)	2,96	4,94	(9,03)
	N	5,73	9,98	(13,77)		AR	4,71	7,27	(7,19)
	NH (USD)	7,36	12,24	(11,90)		B	3,69	6,20	(8,10)
	S	5,51	9,71	(13,97)		BH (EUR)	1,85	3,93	(9,95)
	Z	5,28	9,48	(14,15)		BHR (EUR)	1,90	3,85	(9,96)
	ZH (CHF)	2,47	7,44	(14,55)		BHX (EUR)	1,90	4,00	(9,94)
	ZH (USD)	6,91	11,69	(12,30)		C	4,12	6,62	(7,72)
	ZHX (GBP)	6,68	11,01	(12,99)		CH (EUR)	2,29	4,35	(9,59)
	ZX	5,25	9,47	(14,20)		CHR (EUR)	2,30	4,34	(9,59)
						CHX (EUR)	2,26	4,32	(9,61)
Euro Corporate Bond – Duration Hedged Fund	A	7,74	8,17	(3,71)		CX	4,11	6,63	(7,73)
	AX	7,76	8,14	(3,66)		FH (EUR)	3,67	5,65	(8,44)
	B	6,67	7,11	(4,64)		FHX (EUR)	3,63	5,57	(8,45)
	BX	6,69	7,06	(4,64)		I	5,32	7,87	(6,67)
	C	7,06	7,44	(4,32)		IH (EUR)	3,44	5,60	(8,56)
	I	8,18	8,59	(3,33)		IH (GBP)*	(0,16)	n/d	n/d
	N	8,79	9,17	(2,79)		IHX (EUR)	3,49	5,54	(8,53)
	Z	8,28	8,67	(3,24)		N	5,95	8,50	(6,14)
						NH (EUR)	4,10	6,18	(8,03)
Euro Strategic Bond Fund	A	3,22	7,76	(16,78)		NH1 (EUR)	4,09	3,72	n/d
	AX	3,21	7,77	(16,78)		SHX (EUR)	3,76	5,70	(8,31)
	B	2,21	6,68	(17,61)		SHX (GBP)	5,25	7,29	(6,96)
	BX	2,21	6,65	(17,58)		SX	5,56	8,10	(6,46)
	C	2,56	7,07	(17,31)		Z	5,40	7,96	(6,62)
	CX	2,53	7,08	(17,33)		Z (GBP)	7,15	1,20	n/d
	I	3,65	8,18	(16,44)		ZH (EUR)	3,63	5,75	(8,49)
	N	4,19	8,79	(16,01)		ZH (SEK)	3,46	5,69	(7,92)
	Z	3,74	8,25	(16,36)		ZH1 (EUR)	3,55	3,60	n/d
						ZHX (EUR)	3,57	5,62	(8,50)
European Fixed Income Opportunities Fund	A	4,71	5,46	(8,46)		ZHX (GBP)	5,14	7,15	(7,04)
	AR	4,69	5,49	(8,50)		ZX	5,36	7,93	(6,61)
	B	3,68	4,43	(9,40)					
	BR	3,66	4,46	(9,37)					
	C	4,23	5,00	(8,88)	Global Bond Fund	A	(1,26)	5,38	(17,05)
	CR	4,27	4,96	(8,86)		AH (EUR)	(3,13)	2,89	(19,11)
	I	5,35	6,10	(7,88)		AH2 (CHF)*	0,84	n/d	n/d
	IR	5,33	6,12	(7,91)		AH2 (EUR)*	2,92	n/d	n/d
	J	5,60	6,34	(7,66)		AH2 (GBP)*	3,48	n/d	n/d
	Z	5,46	6,19	(7,86)		AH2 (USD)*	5,08	n/d	n/d
	ZR	5,42	6,21	(7,87)		AH2X* (EUR)	2,91	n/d	n/d
						AHX (EUR)	(3,10)	2,93	(19,14)
European High Yield Bond Fund	A	7,81	11,66	(11,40)		AX	(1,26)	5,40	(17,07)
	AH (USD)	9,50	13,89	(9,47)		B	(2,26)	4,34	(17,87)
	AX	7,84	11,63	(11,40)		BH (EUR)	(4,08)	1,87	(19,88)
	AX (USD)	1,10	15,62	(2,06)		BH2 (EUR)*	2,28	n/d	n/d
	B	6,78	10,52	(12,30)		BH2X* (EUR)	2,27	n/d	n/d
	BX	6,74	10,55	(12,31)		BHX (EUR)	(4,05)	1,91	(19,89)
	C	7,16	10,92	(11,98)		BX	(2,27)	4,35	(17,88)
	CX	7,12	10,92	(11,96)		C	(1,92)	4,70	(17,58)
	I	8,25	12,09	(11,05)		I	(0,88)	5,80	(16,73)
	IH (USD)**	5,80	n/d	n/d		IH2 (CHF)*	1,12	n/d	n/d
	N	8,92	12,75	(10,53)		IH2 (GBP)*	3,56	n/d	n/d
	Z	8,36	12,17	(10,97)		IH2 (USD)*	5,40	n/d	n/d
	ZH (USD)	9,99	14,53	(9,07)		N	(0,31)	6,35	(16,27)
	ZHX (GBP)	9,81	13,76	(9,71)		NH (EUR)	(2,20)	3,87	(18,35)
	ZX	8,36	12,17	(11,00)		NH1 (EUR)	2,63	3,40	n/d
						NH1 (JPY)	(1,23)	1,68	(13,79)
Floating Rate ABS Fund	A	6,79	4,92	n/d		NH2 (EUR)*	3,32	n/d	n/d
	I	7,32	5,40	n/d		Z	(0,78)	5,86	(16,65)
	Z	7,39	5,48	n/d		ZH (EUR)	(2,62)	3,43	(18,67)
						ZH1 (EUR)	2,06	4,56	(14,08)
Global Asset Backed Securities Focused Fund¹²	A*	5,24	n/d	n/d		ZH2 (CHF)*	1,04	n/d	n/d
	JHX (EUR)*	4,32	n/d	n/d		ZH2 (EUR)*	3,24	n/d	n/d
	JHX (GBP)*	5,86	n/d	n/d		ZH2 (GBP)*	3,64	n/d	n/d
	JX*	6,04	n/d	n/d		ZH2 (USD)*	5,44	n/d	n/d
Global Asset Backed Securities Fund	A	4,73	7,26	(7,19)	Global Convertible Bond Fund	A	5,35	11,97	(12,95)
	A (EUR)	11,71	3,58	(5,24)		A (EUR)	12,39	8,11	(6,80)
	AH (EUR)	2,97	4,97	(9,05)		AH (CHF)	0,93	7,38	(15,28)
	AH (GBP)	4,55	6,57	(7,68)					
	AH (SEK)	2,70	5,10	(8,51)					
	AHR (EUR)	2,86	4,96	(9,08)					

Allegato 5: Dati di sintesi sulla performance (non sottoposto a revisione) (seguito)

Al 31 dicembre 2024

	Classe di Azioni	31 dic. 2024 Da inizio anno %	31 dic. 2023 Da inizio anno %	31 dic. 2022 Da inizio anno %		Classe di Azioni	31 dic. 2024 Da inizio anno %	31 dic. 2023 Da inizio anno %	31 dic. 2022 Da inizio anno %
	AH (EUR)	3,47	9,50	(15,02)		AH (EUR)	5,81	7,32	n/d
	B	4,29	10,88	(13,83)		AHRM (ZAR)	10,73	8,19	n/d
	BH (EUR)	2,40	8,50	(15,85)		AHX (EUR)	5,81	7,32	n/d
	CH (EUR)	2,81	8,96	(15,53)		AR	7,61	7,72	n/d
	I	5,81	12,47	(12,54)		ARM	7,60	7,70	n/d
	IH (EUR)	4,01	9,99	(14,62)		AX	7,59	7,72	n/d
	N	6,55	13,24	(11,95)		B	6,51	7,52	n/d
	NH (CHF)	2,23	8,69	(14,31)		BH (EUR)	4,82	7,12	n/d
	SX*	(0,24)	n/d	n/d		BHX (EUR)	4,90	7,12	n/d
	Z	5,89	12,57	(12,47)		BX	6,52	7,52	n/d
	Z (EUR)*	10,36	n/d	n/d		C	6,95	7,60	n/d
	ZH (CHF)	1,65	1,60	n/d		CH (EUR)	5,34	7,20	n/d
	ZH (EUR)	4,00	10,11	(14,58)		CHX (EUR)	5,25	7,20	n/d
	ZH (GBP)	5,43	11,81	(13,28)		CX	6,95	7,60	n/d
	ZHX (EUR)	4,00	10,08	(14,57)		I	8,09	7,80	n/d
Global Credit Fund	A	1,27	8,85	(17,51)		IX	8,13	7,80	n/d
	A (EUR)	8,03	5,10	(6,68)		N	8,86	7,96	n/d
	B	0,22	7,79	(18,33)		NH1 (EUR)*	6,24	n/d	n/d
	C	0,61	8,13	(18,03)		Z	8,15	12,96	(53,08)
	I	1,66	9,29	(17,18)		ZH (EUR)	6,37	7,44	n/d
	Z	1,74	9,39	(17,14)		ZH1 (EUR)*	5,68	n/d	n/d
	ZH (GBP)	1,33	8,37	(18,02)					
	ZH1X (GBP)	4,02	5,77	n/d					
	ZH2 (GBP)*	3,96	n/d	n/d					
Global Credit Opportunities Fund ³	AH (EUR)***	n/d	6,60	n/d		Short Duration US Government Income Fund ³	A***	n/d	4,30 (62,76)
	IH (EUR)***	n/d	7,24	n/d			AM***	n/d	4,31 (63,76)
	Z***	n/d	9,28	n/d			I***	n/d	4,70 (62,56)
	ZH (EUR)***	n/d	7,32	n/d			IM***	n/d	4,62 (63,72)
Global Fixed Income Opportunities Fund							ZM***	n/d	4,80 (63,72)
	A	4,63	7,78	(7,90)		Short Maturity Euro Bond Fund	A	3,29	3,46 (4,41)
	A (EUR)	11,66	4,07	(2,33)			B	2,28	2,40 (5,30)
	AH (AUD)	3,57	6,15	(8,65)			C	2,69	2,73 (5,02)
	AH (CHF)	0,21	3,44	(10,14)			I	4,03	4,15 (3,77)
	AH (EUR)	2,81	5,50	(9,80)			N	4,30	4,36 (3,49)
	AHR (EUR)	2,78	5,50	(9,86)			NH (USD)	5,90	6,44 (1,57)
	AHX (EUR)	2,79	5,47	(9,83)			Z	4,15	4,19 (3,65)
	AR	4,63	7,83	(7,93)		Short Maturity Euro Corporate Bond Fund	A	4,60	5,32 n/d
	ARM	4,61	7,82	(7,95)			I	4,96	5,60 n/d
	AX	4,63	7,79	(7,93)			Z	5,03	5,68 n/d
	AX (EUR)	11,62	4,08	(2,30)		US Dollar Corporate Bond Fund	A	2,53	8,79 (16,58)
	B	3,58	6,72	(8,85)			I	3,04	9,34 (16,15)
	BH (EUR)	1,93	4,53	(10,73)			N	3,50	9,80 (15,81)
	BHR (EUR)	1,78	4,53	(10,79)			NH (EUR)	1,68	7,37 (17,65)
	BHX (EUR)	1,73	4,53	(10,75)			Z	3,12	9,42 (16,08)
	BX	3,55	6,73	(8,85)			ZH (EUR)	1,26	7,05 (17,99)
	C	4,17	7,27	(8,33)		US Dollar Short Duration Bond Fund	A	5,16	5,44 (0,96)
	CH (EUR)	2,42	5,12	(10,25)			I	5,50	5,82 (0,58)
	CHR (EUR)	2,41	5,04	(10,24)			N	5,83	6,11 (0,42)
	CHX (EUR)	2,44	5,13	(10,27)			Z	5,57	5,90 (0,50)
	CX	4,15	7,28	(8,32)		US Dollar Short Duration High Yield Bond Fund	A	8,71	10,23 (9,63)
	I	5,25	8,46	(7,39)			AH (EUR)	6,91	8,03 (11,48)
	IH (EUR)	3,55	6,22	(9,26)			AR	8,73	10,21 (9,63)
	IR	5,26	8,44	(7,39)			AX	8,69	10,23 (9,61)
	IX	5,25	8,42	(7,38)			BH (EUR)	5,89	6,89 (12,37)
	N	5,82	8,98	(6,86)			C	8,41	9,91 (9,90)
	NH (EUR)	4,01	4,64	n/d			CH (EUR)	6,64	7,73 (11,73)
	NH (JPY)	0,06	2,97	(4,62)			CX	8,37	9,91 (9,90)
	NH (SGD)	3,94	7,48	(7,13)			I	9,44	10,94 (9,04)
	Z	5,34	8,52	(7,29)			N	9,97	11,45 (8,56)
	ZH (CHF)	0,93	4,16	(9,54)			Z	9,49	11,04 (8,96)
	ZH (EUR)	3,62	6,22	(9,20)			ZH (EUR)	7,85	8,71 (10,83)
	ZH (GBP)*	(0,24)	n/d	n/d			ZM	9,50	11,06 (8,98)
	ZH3 (BRL)	(14,49)	24,10	5,47		US High Yield Bond Fund	A	6,71	11,02 0,92
	ZHR (GBP)	5,11	7,88	(7,89)			AH (EUR)	4,90	8,77 (6,10)
	ZX	5,37	8,50	(7,30)			AM	6,68	10,99 (64,04)
Global High Yield Bond Fund							C	6,14	10,50 (31,04)
	A	7,61	7,72	n/d			CM	6,17	10,52 (68,36)
	A (EUR)	14,81	2,64	n/d					

Allegato 5: Dati di sintesi sulla performance (non sottoposto a revisione) (seguito)
Al 31 dicembre 2024

	Classe di Azioni	31 dic. 2024 Da inizio anno %	31 dic. 2023 Da inizio anno %	31 dic. 2022 Da inizio anno %		Classe di Azioni	31 dic. 2024 Da inizio anno %	31 dic. 2023 Da inizio anno %	31 dic. 2022 Da inizio anno %
	I	7,37	11,70	(11,08)		Z	12,05	7,53	(8,91)
	IM	7,27	11,85	(65,04)		ZH (USD)	13,81	9,71	(7,10)
	Z	7,45	11,85	(47,68)		ZR	12,08	7,53	(8,92)
	ZH (EUR)	5,60	9,37	(6,04)					
	ZH (GBP)	7,35	11,23	(19,51)					
US High Yield Middle Market Bond Fund	A	7,87	12,34	(12,74)	Global Balanced Risk Control Fund of Funds	A	13,73	6,69	(14,75)
	A (EUR)	15,09	8,46	(7,36)		A (USD)	6,60	10,51	(5,60)
	AH (EUR)	6,11	9,98	(14,65)		AH (USD)	15,51	8,94	(13,02)
	AR	7,88	12,34	(12,73)		B	12,59	5,63	(15,58)
	AX	7,90	12,32	(12,73)		C	12,92	5,96	(15,33)
	BH (EUR)	5,11	8,79	(15,49)		CH (USD)	14,73	8,12	(13,60)
	C	7,38	11,81	(13,13)		I	15,15	8,05	(13,66)
	CH (EUR)	5,75	9,41	(14,99)		IH (USD)	16,98	10,27	(11,91)
	CX	7,39	11,86	(13,15)		Z	15,23	8,08	(13,64)
	I	8,75	13,24	(12,04)		ZH (GBP)	16,68	9,56	(12,51)
	J	9,06	13,56	(11,79)		ZH3 (BRL)	1,63	22,10	6,29
	JH (EUR)	7,34	11,32	(13,62)	Global Balanced Sustainable Fund	A	9,87	5,28	(12,17)
	N	9,38	13,91	(11,52)		B	8,76	4,23	(13,05)
	Z	8,83	13,34	(11,97)		C	9,32	4,71	(12,58)
	ZH (EUR)***	n/d	11,08	(13,83)		I	10,91	6,24	(11,31)
						Z	11,00	6,35	(11,27)
Global Balanced Defensive Fund	A	7,12	4,17	(9,40)	Global Macro Fund	A	9,44	2,28	n/d
	B	6,12	3,11	(10,28)		AH (EUR)	7,77	1,52	n/d
	C	6,41	3,40	(10,00)		C	8,96	2,05	n/d
	Z	7,95	4,91	(8,74)		I	10,32	2,61	n/d
Global Balanced Fund	A	11,01	6,25	(9,98)		Z	10,47	2,61	n/d
	AH (USD)	12,69	8,43	(4,64)		ZH (JPY)	4,65	0,14	n/d
	B	9,89	5,15	(10,84)	Parametric Commodity Fund ¹³	A*	7,52	n/d	n/d
	C	10,21	5,49	(10,62)		B*	6,64	n/d	n/d
	I	12,06	7,23	(5,36)		C*	7,12	n/d	n/d
	IH (USD)	13,78	9,44	(4,28)		I*	8,32	n/d	n/d
Global Balanced Income Fund	Z	12,12	7,35	(9,04)		Z*	8,40	n/d	n/d
	A	10,90	6,42	(9,85)	Systematic Liquid Alpha Fund ¹⁴	A*	3,48	n/d	n/d
	AHR (USD)	12,66	8,72	(8,02)		I*	4,44	n/d	n/d
	AHRM (AUD)	11,37	6,82	(9,03)		I (EUR)*	4,36	n/d	n/d
	AHRM (USD)	12,65	8,64	(8,05)		IH (EUR)*	(0,08)	n/d	n/d
	AR	10,87	6,45	(9,84)		IH (GBP)*	0,76	n/d	n/d
	BR	9,81	5,38	(10,74)		J*	4,76	n/d	n/d
	CHR (USD)	11,90	7,89	(8,66)		J (GBP)*	5,68	n/d	n/d
	CR	10,12	5,68	(10,48)		JH (EUR)*	0,12	n/d	n/d
	I	11,95	7,45	(8,99)		JH (GBP)*	4,52	n/d	n/d
	IH (USD)	13,79	9,67	(7,19)		N*	5,08	n/d	n/d
	IHR (USD)	13,71	9,66	(7,13)		Z*	4,48	n/d	n/d
	IR	11,97	7,42	(8,97)		Z (EUR)*	4,40	n/d	n/d
						ZH (EUR)*	(0,04)	n/d	n/d
						ZH (GBP)*	0,84	n/d	n/d

¹ Il Fondo ha cessato di operare in data 15 novembre 2024.
² Il Fondo ha iniziato a operare in data 24 gennaio 2024.
³ Il Fondo ha cessato di operare in data 16 settembre 2024.
⁴ Il Fondo è stato incorporato in Global Property Fund il 22 novembre 2024 e quest'ultimo è stato ridenominato QuantActive Global Property Fund il 6 dicembre 2024.
⁵ Il Fondo ha cessato di operare in data 18 ottobre 2024.
⁶ Il Fondo ha iniziato a operare in data 27 settembre 2024.
⁷ Precedentemente noto come Global Infrastructure Fund fino al 6 dicembre 2024.
⁸ Precedentemente noto come Global Property Fund fino al 6 dicembre 2024.
⁹ Precedentemente noto come Sustainable Euro Corporate Bond Fund fino al 23 agosto 2024.

¹⁰ Precedentemente noto come Sustainable Euro Strategic Bond Fund fino al 23 agosto 2024.
¹¹ Il Fondo è stato incorporato in Emerging Markets Local Income Fund in data 21 giugno 2024.
¹² Il Fondo ha iniziato a operare in data 18 gennaio 2024.
¹³ Il Fondo ha iniziato a operare in data 27 febbraio 2024.
¹⁴ Il Fondo ha iniziato a operare in data 20 febbraio 2024.
* La Classe di Azioni è stata introdotta nel corso dell'esercizio.
** La Classe di Azioni è stata riattivata nel corso dell'esercizio.
*** La Classe di Azioni è stata chiusa nel corso dell'esercizio.

Le performance realizzate in passato non sono indicative di risultati futuri. Il valore di un investimento e il reddito da esso derivante sono soggetti a oscillazioni. Gli investitori potrebbero non recuperare l'importo inizialmente investito.

Parametric Commodity Fund utilizza un "tracking error" per misurare il livello di allineamento dei suoi rendimenti con quelli dell'Indice. Il benchmark del Fondo è il Barclays Commodity Index Series. In generale, più basso è il tracking error, più i rendimenti del Fondo sono in linea con quelli dell'Indice e viceversa. In condizioni di mercato normali il livello atteso di tracking error non sarà superiore all'1,5% dell'Indice (spese escluse). Tra i fattori che potrebbero verosimilmente compromettere la capacità del Fondo di replicare la performance dell'Indice figurano i costi delle operazioni (dovuti alla rotazione dell'Indice e del Fondo e al reinvestimento dei dividendi), le ponderazioni di portafoglio non esattamente corrispondenti a quelle dell'Indice, le disponibilità liquide residue o altri fattori correlati come la gestione efficiente del portafoglio, le componenti illiquide ed eventuali restrizioni alla negoziazione eventualmente in atto.

A fine anno il tracking error realizzato era pari allo 0,28%.

La tracking difference annuale tra il Fondo e il suo indice era pari al -0,90%.

Allegato 6: Misurazione del rischio ed esposizione globale (non sottoposto a revisione)

Al 31 dicembre 2024

Come previsto dagli “Orientamenti sulle metodologie di misurazione del rischio e di calcolo dell’esposizione globale e del rischio di controparte per OICVM” ESMA/10-788 in materia di requisiti di informativa relativi alle relazioni annuali, la successiva tabella dell’Esposizione globale riporta le seguenti informazioni.

- Approccio di ogni Fondo alla misurazione dell’esposizione globale.
- Qualora il Fondo utilizzi il VaR relativo per misurare l’esposizione globale, viene fornito il portafoglio di riferimento.
- VaR relativo o VaR assoluto minimo, medio e massimo di ogni Fondo che misura l’esposizione globale utilizzando l’approccio del VaR (si noti che tali dati si riferiscono al VaR effettivo e al VaR relativo e non rappresentano i livelli di utilizzo del limite normativo).
- Limite normativo pertinente per l’approccio all’esposizione globale per i Fondi che utilizzano l’approccio del VaR.
- La leva finanziaria media viene fornita a livello del Fondo qualora questo utilizzi l’approccio del VaR per misurare l’esposizione globale.
- La leva finanziaria è calcolata utilizzando l’approccio della somma dei valori nozionali e l’approccio fondato sugli impegni.

Denominazione del Fondo	Classe di asset	Metodologia di esposizione globale	Esposizione globale				Leva finanziaria lorda prevista	Leva finanziaria media (somma dei nozionali)
			Portafoglio di riferimento	Limite normativo	Più basso	Medio	Più alto	
Calvert Sustainable Global Green Bond Fund	Fixed Income	VaR relativo	Indice ICE BofA Green Bond	200%	90,8%	100,8%	109,4%	100%
Emerging Markets Corporate Debt Fund	Fixed Income	VaR relativo	Indice JP Morgan Corporate Emerging Markets Bond – Broad Diversified	200%	109,4%	118,6%	139,7%	100%
Emerging Markets Debt Fund	Fixed Income	VaR relativo	Indice JP Morgan Emerging Market Bond Global Diversified	200%	106,1%	124,0%	183,6%	100%
Emerging Markets Debt Opportunities Fund	Fixed Income	VaR relativo	Indice J.P. Morgan Emerging Markets Bond Hard Currency/Local Currency 50- 50	200%	87,9%	111,2%	154,4%	200%
Emerging Markets Fixed Income Opportunities Fund	Fixed Income	VaR relativo	Indice JP Morgan Emerging Markets Blended – Equally Weighted	200%	99,5%	118,4%	146,6%	250%
Emerging Markets Local Income Fund	Fixed Income	VaR relativo	Indice J.P. Morgan Government Bond: Indice Emerging Market (JPM GBEM) Global Diversified	200%	110,5%	125,1%	179,0%	450%
Euro Bond Fund	Fixed Income	VaR relativo	Indice Bloomberg Euro Aggregate A- o indice più idoneo	200%	91,7%	95,7%	100,7%	100%
Euro Corporate Bond – Duration Hedged Fund	Fixed Income	VaR assoluto		20%	1,5%	1,8%	2,1%	100%
Euro Corporate Bond Fund	Fixed Income	VaR relativo	Indice Bloomberg Euro-Aggregate Corporates	200%	96,4%	99,9%	102,9%	150%
Euro Strategic Bond Fund	Fixed Income	VaR relativo	Indice Bloomberg Euro Aggregate	200%	91,9%	96,1%	99,7%	100%
European Fixed Income Opportunities Fund	Fixed Income	VaR assoluto		20%	1,1%	1,4%	1,7%	160%
European High Yield Bond Fund	Fixed Income	VaR relativo	Indice ICE BofA ML European Currency High Yield 3% Constrained Ex-Sub Financials	200%	84,1%	93,7%	104,5%	100%
Floating Rate Abs Fund	Fixed Income	VaR assoluto		20%	0,3%	0,4%	0,5%	100%
Global Asset Backed Securities Focused Fund	Fixed Income	VaR assoluto		20%	2,5%	3,1%	3,7%	160%
Global Asset Backed Securities Fund	Fixed Income	VaR assoluto		20%	2,4%	3,1%	3,6%	160%
Global Balanced Defensive Fund	Investimento alternativo	VaR assoluto		20%	2,2%	2,9%	3,5%	100%
Global Balanced Fund	Investimento alternativo	VaR assoluto		20%	4,0%	5,1%	6,1%	100%
Global Balanced Income Fund	Investimento alternativo	VaR assoluto		20%	3,6%	5,0%	6,0%	100%
Global Balanced Risk Control Fund Of Funds	Investimento alternativo	VaR assoluto		20%	3,7%	4,8%	5,7%	50%
Global Balanced Sustainable Fund	Investimento alternativo	VaR assoluto		20%	3,9%	5,0%	5,7%	100%
Global Bond Fund	Fixed Income	VaR relativo	Indice Bloomberg Global Aggregate Corporate	200%	98,2%	102,3%	110,3%	100%
Global Brands Equity Income Fund	Equity	VaR relativo	Indice MSCI World	200%	77,1%	87,4%	97,2%	200%
Global Convertible Bond Fund	Fixed Income	VaR relativo	Indice Refinitiv Global Convertible Global Focus Hedged USD	200%	62,8%	89,4%	99,1%	100%
Global Credit Fund	Fixed Income	VaR relativo	Indice Bloomberg Global Aggregate Corporate	200%	99,8%	101,8%	105,4%	160%
Global Fixed Income Opportunities Fund	Fixed Income	VaR assoluto		20%	2,0%	2,2%	2,7%	160%
Global Macro Fund	Fixed Income	VaR assoluto		20%	3,3%	5,1%	7,5%	550%
Short Maturity Euro Corporate Bond Fund	Fixed Income	VaR relativo	Indice Bloomberg Euro Aggregate Corporate 1-3 Year	200%	92,1%	101,4%	112,3%	110%
Sustainable Euro Corporate Bond Fund	Fixed Income	VaR relativo	Indice Bloomberg Euro-Aggregate Corporates	200%	94,5%	98,4%	102,8%	100%
Sustainable Euro Strategic Bond Fund	Fixed Income	VaR relativo	Indice Bloomberg Euro-Aggregate Corporates	200%	91,5%	96,5%	100,8%	130%
Systematic Liquid Alpha Fund	Investimento alternativo	VaR assoluto		20%	4,2%	5,1%	7,0%	600%
US Dollar Corporate Bond Fund	Fixed Income	VaR relativo	Bloomberg US Corporate Index	200%	95,7%	101,1%	103,2%	110%
US Dollar Short Duration High Yield Bond Fund	Fixed Income	VaR relativo	Indice Bloomberg US High Yield 1- 5 Year Cash Pay 2% Issuer Capped	200%	87,7%	98,4%	107,4%	100%
US High Yield Middle Market Bond Fund	Fixed Income	VaR relativo	Bloomberg US Corporate High Yield Index	200%	92,1%	98,4%	104,8%	100%

Allegato 6: Misurazione del rischio ed esposizione globale (non sottoposto a revisione) (seguito) Al 31 dicembre 2024

La tabella sottostante dei Criteri di rischio indica la tipologia del modello di rischio e i dati per il calcolo del VaR in base alla classe di attivi, visualizzati anche nella precedente tabella dell’Esposizione globale:

Classe di asset	Modello di calcolo	Intervallo di confidenza	Periodo di detenzione	Durata storica dei dati
Investimento alternativo / Asset allocation	Parametrico	99%	20 giorni	Osservazioni settimanali esponenzialmente ponderate con un'emivita di 26 settimane (6 mesi) utilizzando dati di 2 anni. Nel Q3, esponenzialmente ponderate con un'emivita di 52 settimane (1 anno) utilizzando dati di 3 anni.
Equity	Parametrico	99%	20 giorni	Il modello MSCI Barra utilizza osservazioni giornaliere con due diverse emivite: 252 per la volatilità e 504 per le correlazioni.
Fixed Income	Parametrico	99%	20 giorni	Osservazioni settimanali esponenzialmente ponderate con un periodo di dimezzamento di 52 settimane utilizzando dati di 3 anni.

Allegato 7: Politica sulle remunerazioni della Società di gestione (non sottoposto a revisione)

Al 31 dicembre 2024

Informativa sulle remunerazioni OICVM 2024 a cura di Morgan Stanley Fund Management (Ireland) Limited per Morgan Stanley Investment Funds

1. Contesto legale

La presente informativa sulle remunerazioni è stata redatta come richiesto e in conformità con le indicazioni fornite (1) nella Raccomandazione della Commissione Europea sulle politiche retributive nel settore dei servizi finanziari (2009/384 CE) del 30 aprile 2009; (2) nella Direttiva UE 2009/65/CE (come modificata dalla Direttiva 2014/91/UE) (la “**Direttiva OICVM**”); e (3) nelle “Guidelines on sound remuneration policies under the UCITS Directive” della European Securities and Markets Authority (ESMA/2016/575) del 14 ottobre 2016 (le “**Linee guida**”) e in particolare nella sezione 14.1 (intitolata “Pubblicazioni esterne”).

I dati utilizzati nell’analisi per la presente informativa si riferiscono all’esercizio finanziario di Morgan Stanley (la “**Società**”) chiuso il 31 dicembre 2024 e alle remunerazioni del personale di Morgan Stanley Fund Management (Ireland) Limited (la “**Società di gestione dell’OICVM**”), del suo senior management e degli altri membri del personale le cui attività hanno un impatto sostanziale sul profilo di rischio dell’OICVM gestito dalla Società o sulla stessa Società di gestione dell’OICVM (il “**Personale identificato**”).

2. “Personale identificato” ai fini della presente informativa

Le Linee guida definiscono il “Personale identificato” come segue:

- a) “categorie di personale, compresi dirigenti senior, risk taker, funzioni di controllo, personale responsabile della gestione degli investimenti, amministrazione, marketing ed eventuali dipendenti, che percepiscono una remunerazione totale inclusa nell’intervallo di retribuzione del senior management e dei risk taker e le cui attività professionali hanno un impatto sostanziale sul profilo di rischio della società di gestione o sui profili di rischio dell’OICVM da essa gestito” (“**Gruppo A**”); e
- b) “categorie di personale delle entità a cui la società di gestione ha delegato le attività di gestione degli investimenti e le cui attività professionali hanno un impatto sostanziale sui profili di rischio dell’OICVM o di OICVM amministrati dalla società di gestione dell’OICVM” (“**Gruppo B**”).

I riferimenti nella presente lettera informativa al “Personale identificato” o al personale del Gruppo A e del Gruppo B vanno intesi di conseguenza.

La Società di gestione dell’OICVM impiega e paga direttamente nove individui classificati come Personale identificato. Tutto il Personale identificato rimanente, le cui attività professionali sono considerate tali da esercitare un impatto sostanziale sul profilo di rischio dell’OICVM amministrato dalla Società di gestione, tenendo conto dell’organizzazione interna, natura, portata e complessità della Società di gestione dell’OICVM e dell’OICVM da essa amministrato, è dipendente di altre entità Morgan Stanley.

Il Personale identificato del Gruppo A include collaboratori dipendenti della o distaccati alla Società di gestione dell’OICVM, che sono pertanto soggetti alle Linee guida adottate dalla Central Bank of Ireland (CBI).

Il Personale identificato del Gruppo B include i dipendenti di un’entità del gruppo Morgan Stanley a cui è stata delegata la gestione del portafoglio di uno o più Fondi della Società di gestione dell’OICVM ai sensi dell’Articolo 13 della Direttiva OICVM. Non si tratta di collaboratori distaccati né che svolgono una funzione nella Società di gestione dell’OICVM. Di conseguenza, non sono personale della Società di gestione dell’OICVM. Sono tuttavia soggetti alle regole sulla remunerazione applicabili ritenute “parimenti efficaci” a quelle vigenti per il Gruppo A o ad accordi contrattuali idonei in essere ai sensi delle Linee guida.

3. Processo di determinazione delle politiche e dei principi di remunerazione

La Società di gestione dell’OICVM, in veste di consociata di Morgan Stanley, beneficia delle risorse disponibili nella Società ed è soggetta alle politiche e prassi sulle remunerazioni applicate a tutte le entità della stessa, incluse la Global Incentive Compensation Discretion Policy e la Global Compensation Policy.

Nel determinare, mantenere e implementare le politiche e prassi sulle remunerazioni applicabili alla Società di gestione dell’OICVM (ivi incluso il Personale identificato), la Società di gestione dell’OICVM è soggetta alle politiche e prassi sulle remunerazioni applicabili a tutte le entità del gruppo Morgan Stanley International Limited (MSI), oltre a quelle applicabili a Morgan Stanley a livello globale, e può consultare o ottenere indicazioni dalle funzioni di controllo e dai comitati per le remunerazioni della Società al fine di garantire la coerenza del proprio operato. La politica sulle remunerazioni è concepita per soddisfare quattro obiettivi di remunerazione aziendali: (i) garantire un compenso per prestazioni sostenibili; (ii) allineare le remunerazioni agli interessi degli azionisti; (iii) attirare e fidelizzare i migliori talenti; e (iv) mitigare un’assunzione eccessiva di rischi.

Allegato 7: Politica sulle remunerazioni della Società di gestione (non sottoposto a revisione) (seguito)

Al 31 dicembre 2024

Nel perseguire questi obiettivi, il compenso annuo (ovvero la remunerazione) della maggior parte dei dipendenti della Società, compreso il Personale identificato, si compone di due elementi principali: una remunerazione fissa e una remunerazione variabile (retribuzione variabile incentivante), calcolata su base discrezionale a seconda, tra l'altro, delle prestazioni della Società misurate rispetto a criteri rettificati per il rischio e a performance individuali e settoriali.

Il comitato che gestisce le remunerazioni della Società è il Compensation, Management Development and Succession Committee (Comitato CMDS) del Consiglio d'amministrazione di Morgan Stanley. Al 31 dicembre 2024, il Comitato era composto da quattro amministratori, tutti indipendenti ai sensi degli standard di quotazione del New York Stock Exchange. Ogni anno, il mandato del Comitato CMDS consiste nel riesaminare le risorse complessive della Società destinate alla retribuzione variabile incentivante e nel rivedere e approvare la pianificazione e la struttura dei programmi di retribuzione incentivante differita del Gruppo Morgan Stanley, compresa la forma dei bonus differiti da assegnare, la quota di retribuzione variabile incentivante da differire e le disposizioni di assegnazione, pagamento, cancellazione e recupero dei bonus attribuiti nell'ambito del piano di retribuzione incentivante differita. Il CMDS Committee ha adottato la Global Incentive Compensation Discretion Policy, applicabile alle entità della Società in tutto il mondo e contenente una guida per i dirigenti sull'utilizzo della propria discrezione e sulle considerazioni da fare per valutare la gestione del rischio e gli esiti delle decisioni di retribuzione variabile incentivante, nonché quelle necessarie a valutare la gestione del rischio e i relativi risultati in generale. Il Comitato ha altresì approvato la Global Compensation Policy relativa alla filosofia, agli obiettivi, al quadro e alla governance delle remunerazioni.

Inoltre, il Consiglio della Società di gestione dell'OICVM ha adottato una politica di remunerazione (la "MSIM Fund Management (Ireland) Limited Remuneration Policy") conformemente all'OICVM e le Linee guida adottate dal CBI.

La politica è adeguata anche alle dimensioni della Società di gestione dell'OICVM e all'organizzazione interna, natura, scopo e complessità delle sue attività. Oltre ad adempiere a tutti gli obblighi legali della Società di gestione dell'OICVM, i principi della MSIM Fund Management (Ireland) Limited Remuneration Policy promuovono la strategia, gli obiettivi e i valori aziendali, nonché gli interessi a lungo termine dei clienti, compreso il Fondo. In particolare, la politica sulle remunerazioni di MSIM Fund Management (Ireland) Limited è concepita per garantire una remunerazione capace di promuovere una gestione solida ed efficace del rischio e coerente con questo obiettivo, scoraggiando invece un'assunzione di rischi non allineati al profilo di rischio dell'OICVM amministrato dalla Società di gestione dell'OICVM.

Nell'intraprendere le proprie decisioni sulle remunerazioni o nell'influenzare le decisioni di altre entità di Morgan Stanley, la Società di gestione dell'OICVM tiene in debito conto e rispetta (1) la legislazione irlandese, britannica e dell'UE; (2) la politica sulle remunerazioni di MSIM Fund Management (Ireland) Limited e i requisiti della CBI; e (3) i requisiti di altre politiche per le remunerazioni definiti dalla Società. In tal senso, applica principi coerenti allineati con gli obiettivi di promozione del Personale identificato rispetto al conseguimento degli obiettivi aziendali, di sostegno alla realizzazione dei piani e valori aziendali della Società di gestione dell'OICVM, di prevenzione dei conflitti di interessi e di equa valutazione del personale da reclutare. Pertanto, la Società di gestione dell'OICVM si impegna a garantire sempre un'applicazione coerente dei principi di remunerazione sia al suo interno che da parte della Società e promuovere una gestione solida ed efficace del rischio, scoraggiando invece un'assunzione di rischi non allineati al profilo di rischio, ai regolamenti o allo statuto dell'OICVM che amministra.

Per pianificare, implementare e monitorare le politiche e prassi sulle remunerazioni della Società di gestione dell'OICVM è bene valutare quanto segue:

- Principi e strutture generali di corporate governance e relative interazioni con il sistema di remunerazione;
- Input forniti da tutte le funzioni di controllo (ovvero risorse umane, gestione del rischio, compliance, audit interno, ecc.), adeguatamente coinvolti nella pianificazione della Politica sulle remunerazioni, come descritto più in dettaglio in seguito; e
- Chiara distinzione tra funzioni operative e di controllo, sistemi di monitoraggio per prevenire conflitti d'interesse e sistema di reporting interno.

4. Coinvolgimento delle funzioni di controllo nella gestione del rischio e nella remunerazione delle stesse

Le funzioni di controllo della Società assistono la Società di gestione dell'OICVM nell'implementazione della strategia generale di remunerazione, tenendo conto dei rischi operativi, di liquidità, di mercato e di controparte.

In particolare:

- a. La funzione di Gestione del rischio contribuisce a garantire che la struttura e la pianificazione degli accordi di remunerazione non incoraggino un'assunzione di rischi non allineati al profilo di rischio dell'organismo d'investimento collettivo in valori mobiliari amministrato dalla Società di gestione dell'OICVM;

Allegato 7: Politica sulle remunerazioni della Società di gestione (non sottoposto a revisione) (seguito)

Al 31 dicembre 2024

- b. Le funzioni Risorse Umane e Compliance valutano in che modo la struttura di remunerazione influenza la conformità della Società di gestione dell'OICVM alle legislazioni, ai regolamenti e alle politiche interne;
- c. La funzione di Audit interno esegue periodicamente una revisione indipendente della pianificazione e implementazione e degli effetti delle politiche sulle remunerazioni di Morgan Stanley;
- d. L'EMEA Remuneration Oversight Committee (EROC) esegue un monitoraggio formale delle questioni remunerative per la regione EMEA, al fine di garantire che le prassi seguite nell'EMEA siano conformi alla legislazione britannica e dell'UE e ne seguano le best practice. L'EROC è composto dai responsabili delle funzioni di controllo dell'EMEA e dal Chief Executive Officer della regione EMEA. L'EROC riesamina le attività della Società di gestione dell'OICVM che potrebbero determinare adeguamenti individuali o collettivi delle remunerazioni dei dipendenti; e
- e. Il Comitato per le remunerazioni MSI, nominato dal Consiglio d'amministrazione di MSI per fornire assistenza nel discharge dei suoi obblighi in materia di remunerazione per MSI e le sue controllate (il Gruppo MSI) nonché dei principali risk taker individuati, è stato istituito a decorrere dal 1° gennaio 2017. Fra i suoi compiti si annoverano la revisione delle politiche e prassi sulle remunerazioni della Società di gestione dell'OICVM ai sensi della Direttiva OICVM e delle Linee guida.

Le Funzioni di controllo, comprese quelle di Gestione del rischio, Compliance e Audit interno, così come funzioni di supporto quali Finanza, Affari legali e Risorse Umane, sono indipendenti dalle divisioni che monitorano. I dipendenti incaricati delle funzioni di controllo vengono remunerati in base agli obiettivi dei propri mandati. Tali obiettivi sono indipendenti dalla performance finanziaria dell'OICVM e della Società di gestione dell'OICVM. I potenziali conflitti derivanti da decisioni di remunerazione individuali vengono mitigati dalla funzione indipendente delle Risorse Umane nell'ambito di un processo di remunerazione a fine anno.

5. Pianificazione e struttura delle remunerazioni

La remunerazione del Personale identificato viene corrisposta ai sensi dei principi sulle remunerazioni di Morgan Stanley. La remunerazione annuale è suddivisa in due componenti, una fissa e una variabile. L'idoneità del Personale a ricevere una retribuzione annuale incentivante (remunerazione variabile) viene stabilita su base discrezionale ed è soggetta a una valutazione multidimensionale delle prestazioni volta a stabilire, ove applicabile, le performance dei singoli, della Società di gestione dell'OICVM, del settore di attività e della Società.

Il Personale identificato percepisce un compenso annuo totale composto da una remunerazione fissa, che comprende un salario di base e, in determinate circostanze, una o più indennità riviste con frequenza almeno annuale, e una remunerazione variabile¹, pagabile in parte come bonus in contanti e in parte sotto forma di retribuzione incentivante differita. L'importo della retribuzione variabile incentivante è stabilito in via discrezionale e viene calcolato in base a una serie di fattori, compresi a titolo esemplificativo ma non esaustivo, prestazioni misurate rispetto a criteri rettificati per il rischio e performance individuali. È possibile che un dipendente non riceva alcuna retribuzione variabile incentivante. I bonus d'incentivo differiti sono solitamente soggetti a maturazione in un periodo pluriennale e possono essere cancellati fino alla data di pagamento per motivi di concorrenza, giusta causa (ad es. azione o omissione che rappresenti una violazione a un obbligo della Società, compresa l'incapacità di ottemperare agli standard di compliance interna, etici o di gestione del rischio, e l'incapacità o il rifiuto ad eseguire i propri compiti in modo soddisfacente, compresi quelli di supervisione e gestione), divulgazione di informazioni riservate e tentativo di corruzione di dipendenti o clienti. I bonus sono altresì soggetti a "malus" fino alla data di pagamento laddove un'azione o mancata azione di un dipendente (anche con riferimento a responsabilità di supervisione diretta) causi una rettifica dei risultati finanziari consolidati della Società, costituisca una violazione ai principi, alle politiche e agli standard globali di gestione del rischio della Società o provochi una perdita di fatturato associata a una posizione per cui il dipendente sia stato pagato e che abbia assunto senza rispettare le politiche di controllo interno. La Società e/o la Società di gestione dell'OICVM prenderanno inoltre in considerazione l'esercizio della clausola di cancellazione e/o di clawback (indipendentemente dal fatto che il Personale identificato rimanga o meno dipendente della Società di gestione dell'OICVM o dell'entità Morgan Stanley pertinente), qualora determinino a loro esclusiva discrezione che l'unità operativa pertinente, MSIM FMIL o l'OICVM in cui il personale identificato è impiegato (o in relazione alla quale il personale svolge alcune o tutte le sue funzioni), ha carenze sostanziali nella gestione del rischio.

La Società di gestione dell'OICVM è in concorrenza per aggiudicarsi i talenti migliori a livello globale con società di gestione degli investimenti, private equity, hedge fund, banche d'investimento, società di intermediazione e altre realtà che offrono servizi finanziari. Pertanto, la capacità della Società di gestione dell'OICVM di conservare o migliorare la propria posizione in questo ambiente fortemente competitivo dipende sostanzialmente dalla sua abilità di attirare e fidelizzare i collaboratori più qualificati. Nel sostenere gli obiettivi di reclutamento e fidelizzazione della Società di gestione dell'OICVM, la Società monitora costantemente la competitività dei livelli di remunerazione e stabilisce i bonus affinché includano, fra le altre cose, disposizioni di attribuzione, pagamento differito e cancellazione tali

¹ La Società non attribuisce remunerazioni variabili agli amministratori non esecutivi per il ruolo svolto.

Allegato 7: Politica sulle remunerazioni della Società di gestione (non sottoposto a revisione) (seguito)

Al 31 dicembre 2024

da proteggere gli interessi della Società di gestione dell'OICVM e allineare gli interessi del Personale identificato a quelli degli investitori nell'OICVM.

La Global Incentive Compensation Discretion Policy della Società impone inoltre ai responsabili delle remunerazioni di considerare solo i fattori legittimi e correlati al business nell'esercizio della propria discrezione per determinare la retribuzione variabile incentivante, ivi inclusi il rispetto dei valori core di Morgan Stanley, la condotta, le azioni disciplinari nell'esercizio di riferimento per la valutazione delle performance e la gestione del rischio e i relativi esiti. Nello specifico, la politica obbliga tutti i responsabili a valutare se un individuo ha gestito o meno il rischio in maniera appropriata e gestito e monitorato in modo efficace le pratiche di controllo del rischio nei propri subordinati durante l'esercizio di riferimento per le performance. I responsabili delle remunerazioni ricevono una formazione sulla Global Incentive Compensation Discretion Policy e sono tenuti a rilasciare una certificazione che attesti la conformità con i requisiti di tale politica. Inoltre, devono dimostrare di aver riferito ai superiori eventuali situazioni degne di nota.

Altri criteri di performance finanziaria e non finanziaria da considerare per stabilire se e come assegnare la retribuzione variabile incentivante, nonché il relativo importo, comprendono (a titolo esemplificativo ma non esaustivo):

- condizioni aziendali e di mercato;
- condotta personale, compresa senza limitazioni la conformità al codice etico e alle politiche di Morgan Stanley;
- contributo alle prestazioni e alla redditività della business unit, della Società di gestione dell'OICVM e della Società;
- contributo agli obiettivi strategici della Società di gestione dell'OICVM, della business unit, della Società e del team;
- conformità con le regole interne ed esterne;
- fatturato e redditività dei fondi amministrati da un gestore di portafoglio;
- attivi amministrati da un gestore di portafoglio; e
- contributo agli obiettivi dei clienti.

6. Informazioni quantitative sulle remunerazioni²: portata

Siamo tenuti a pubblicare e includere nella presente relazione determinati dettagli sulle remunerazioni complessive per: (1) tutto il personale della Società di gestione dell'OICVM³, (2) il senior management e altri membri del personale della Società di gestione dell'OICVM, le cui attività hanno un impatto sostanziale sul profilo di rischio dell'OICVM o della Società di gestione dell'OICVM o sulla stessa Società di gestione dell'OICVM⁴, e (3) il personale della delegata della Società di gestione dell'OICVM cui siano state delegate funzioni di gestione degli investimenti (compresa la gestione del rischio).

Tra le informazioni fornite sono inclusi gli opportuni dettagli sulla remunerazione del Personale identificato dei gruppi A e B (definiti sopra).

7. Informazioni quantitative sulle remunerazioni: dati finanziari

In base (1) alle nostre informazioni finanziarie per il personale nel Gruppo A e (2) le informazioni finanziarie che ci sono state fornite (conformemente e subordinatamente ai rispettivi obblighi settoriali e giurisdizionali, sia legali che normativi) da entità alle quali siano state delegate attività di gestione degli investimenti rilevanti (le "Società Delegate"), le informazioni necessarie relative alla retribuzione per l'esercizio 2024 chiuso al 31 dicembre 2024 erano le seguenti:

- a. La remunerazione fissa totale corrisposta al personale della Società di gestione dell'OICVM ammontava a USD 7.103.235.
- b. La remunerazione variabile totale (retribuzione variabile incentivante) corrisposta al personale della Società di gestione dell'OICVM ammontava a USD 16.287.739.
- c. Il numero di individui facenti parte del personale della Società di gestione dell'OICVM (incluso a tal fine il Personale identificato), era 364.
- d. La remunerazione totale (fissa e variabile) corrisposta al senior management e agli altri membri del personale le cui attività hanno un impatto sostanziale sul profilo di rischio dell'OICVM o sulla Società di gestione dell'OICVM stessa, ammontava a USD 15.077.543.

² Il Personale identificato e la relativa remunerazione non sono assegnati a singoli OICVM e pertanto una ripartizione per Fondi OICVM non esiste e non è prontamente disponibile.

³ Articolo 69 (3) (a) della Direttiva OICVM.

⁴ Articolo 69 (3) (b) della Direttiva OICVM e sezione 14 delle Linee guida.

Allegato 7: Politica sulle remunerazioni della Società di gestione (non sottoposto a revisione) (seguito)

Al 31 dicembre 2024

8. Informazioni quantitative sulle remunerazioni: logica della ripartizione

Nel calcolare la “remunerazione corrisposta” al personale di cui ai precedenti punti da a) a d) e conformemente alla Direttiva OICVM e alle Linee guida, abbiamo adottato un approccio proporzionale e incluso una quota rilevante della remunerazione complessiva del personale. Il metodo della ripartizione considera diversi fattori, tra cui: numero di conti gestiti dai gestori degli investimenti, numero di conti dell'entità contraente, numero di collaboratori nell'attività di gestione degli investimenti in proporzione a quelli del Gruppo Institutional Securities e del Gruppo Investment Management nel complesso.

MSIM Fund Management (Ireland) Limited

Gennaio 2025

Allegato 8: Operazioni di finanziamento tramite titoli (non sottoposto a revisione) Al 31 dicembre 2024

La Società effettua Operazioni di finanziamento tramite titoli (definite nell'Articolo 3 del Regolamento (UE) 2015/2365, tali operazioni comprendono le operazioni di pronti contro termine, il prestito di titoli o di materie prime e l'assunzione di prestito di titoli o materie prime, le operazioni di compravendita oppure le operazioni di compravendita e prestito di margini). In conformità all'Articolo 13 del Regolamento, l'unico coinvolgimento della Società nelle operazioni di finanziamento tramite titoli e nelle esposizioni alle stesse correlate è costituito dal suo impegno sulle attività di prestito di titoli e Total Return Swap dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, illustrate in dettaglio qui di seguito:

PRESTITO DI TITOLI

Dati complessivi

Importo di titoli in prestito e importo degli attivi impegnati in operazioni di prestito titoli

La seguente tabella rappresenta il valore totale degli attivi impegnati nel prestito di titoli alla data di fine esercizio. Di seguito è inoltre riportato in dettaglio il valore totale dei titoli in prestito sotto forma di proporzione del totale di attivi prestabili dei Fondi alla data di fine esercizio. Il totale di attivi prestabili rappresenta il valore complessivo delle tipologie di attivi che rientrano nel programma di prestito titoli dei Fondi.

Denominazione del Fondo	Valuta del Fondo	Valore di mercato dei titoli concessi in prestito nella valuta del Fondo	% delle attività prestabili totali*	% del Valore patrimoniale netto totale
QuantActive Global Infrastructure Fund	USD	25.094.586	4,45	4,35
Sustainable Asia Equity Fund	USD	494.362	1,87	0,85
Sustainable Emerging Markets Equity Fund	USD	9.968.003	1,73	1,71
Tailwinds Fund	USD	168.522	2,86	2,66
US Advantage Fund	USD	41.452.502	1,13	1,08
US Growth Fund	USD	109.462.728	3,30	3,18
US Insight Fund	USD	2.620.362	2,46	2,27
Vitality Fund	USD	169.577	4,75	4,49
Calvert Sustainable Global Green Bond Fund	USD	8.041.717	8,85	8,64
Emerging Markets Corporate Debt Fund	USD	26.944.846	4,87	4,61
Euro Bond Fund	EUR	19.290.295	8,81	8,55
Euro Corporate Bond Fund	EUR	690.477.868	15,51	14,88
Euro Corporate Bond – Duration Hedged Fund	EUR	46.231.333	25,72	24,14
European Fixed Income Opportunities Fund	EUR	9.701.479	9,30	8,19
European High Yield Bond Fund	EUR	81.724.048	27,59	26,27
Global Bond Fund	USD	25.358.646	2,84	2,22
Global Convertible Bond Fund	USD	18.828.219	2,88	2,70
Global Credit Fund	USD	2.306.925	3,77	3,66
Global Fixed Income Opportunities Fund	USD	110.049.786	2,89	2,55
Short Maturity Euro Bond Fund	EUR	196.561.628	8,00	7,67
Short Maturity Euro Corporate Bond Fund	EUR	203.012	1,86	1,83

* Le attività prestabili totali escludono la liquidità e i mezzi di pagamento. Escludono inoltre gli altri importi monetari, come debiti e crediti netti che non sono considerati "attività prestabili".

Dati sulla concentrazione

I 10 maggiori emittenti di garanzie collaterali

La seguente tabella rappresenta i dieci maggiori emittenti in termini di valore della garanzia collaterale non in contanti ricevuta dal Fondo nelle operazioni di prestito titoli alla data di fine esercizio.

VALORE DI MERCATO DEL COLLATERALE (nella valuta del Fondo)				
	QuantActive Global Infrastructure Fund	Sustainable Asia Equity Fund	Sustainable Emerging Markets Equity Fund	Tailwinds Fund
Emittente	USD	USD	USD	USD
Governo austriaco	–	–	186.176	10.370
Governo belga	–	–	100.932	5.622
Governo olandese	–	–	–	–
Governo finlandese	–	–	41.649	2.320
Governo francese	920.998	119.636	2.878.094	37.941
Governo tedesco	96.298	10.380	222.998	141
Governo britannico	8.999.302	4.462	3.265.796	116.733
Governo statunitense	16.725.374	392.743	3.964.414	6.952

Allegato 8: Operazioni di finanziamento tramite titoli (non sottoposto a revisione) (seguito)

Al 31 dicembre 2024

VALORE DI MERCATO DEL COLLATERALE (nella valuta del Fondo)

	US Advantage Fund	US Growth Fund	US Insight Fund	Vitality Fund
Emittente	USD	USD	USD	USD
Governo austriaco	51.763	11.949.749	441.770	44.125
Governo belga	28.061	6.478.267	239.494	23.921
Governo olandese	–	–	–	–
Governo finlandese	11.580	2.673.277	98.828	9.871
Governo francese	35.176	8.121.296	300.237	29.988
Governo tedesco	706	162.930	6.023	602
Governo britannico	13.715	24.901.021	117.049	71.649
Governo statunitense	42.605.596	59.735.159	1.536.897	547

VALORE DI MERCATO DEL COLLATERALE (nella valuta del Fondo)

	Calvert Sustainable Global Green Bond Fund	Emerging Markets Corporate Debt Fund	Euro Bond Fund	Euro Corporate Bond Fund
Emittente	USD	USD	EUR	EUR
Governo austriaco	33.492	1.816.970	1.270.412	45.473.187
Governo belga	1.954.363	1.852	1.295	46.344
Governo olandese	13.317	5.851.333	4.091.209	146.440.967
Governo finlandese	26.061	688.995	481.740	17.243.420
Governo francese	5.473.571	13.297.483	9.297.502	332.795.300
Governo tedesco	18.091	6.957.061	4.864.325	174.113.937
Governo britannico	903.427	–	–	–
Governo statunitense	–	–	–	–

VALORE DI MERCATO DEL COLLATERALE (nella valuta del Fondo)

	Euro Corporate Bond – Duration Hedged Fund	European Fixed Income Opportunities Fund	European High Yield Bond Fund	Global Bond Fund
Emittente	EUR	EUR	EUR	USD
Governo austriaco	3.044.682	437.056	5.397.326	1.676.094
Governo belga	3.103	1.323.458	5.501	1.708
Governo olandese	9.805.036	547.191	17.381.445	5.397.658
Governo finlandese	1.154.543	297.171	2.046.665	635.574
Governo francese	22.282.495	6.218.469	39.500.306	12.266.483
Governo tedesco	11.657.895	249.423	20.666.020	6.417.656
Governo britannico	–	641.092	–	–
Governo statunitense	–	384.380	–	–

VALORE DI MERCATO DEL COLLATERALE (nella valuta del Fondo)

	Global Convertible Bond Fund	Global Credit Fund	Global Fixed Income Opportunities Fund	Short Maturity Euro Bond Fund
Emittente	USD	USD	USD	EUR
Governo austriaco	2.458.424	112.676	6.622.350	12.945.069
Governo belga	1.690.331	251.954	6.749	13.193
Governo olandese	29.423	153.328	22.279.548	41.688.047
Governo finlandese	549.974	78.707	2.511.194	4.908.767
Governo francese	7.609.337	749.258	70.037.460	94.738.426
Governo tedesco	442.734	101.435	25.393.543	49.565.845
Governo britannico	678.932	221.204	–	–
Governo statunitense	6.595.823	753.352	–	–

Allegato 8: Operazioni di finanziamento tramite titoli (non sottoposto a revisione) (seguito) Al 31 dicembre 2024

VALORE DI MERCATO DEL COLLATERALE (nella valuta del Fondo)

		Short Maturity Euro Corporate Bond Fund
Emittente		EUR
Governo austriaco		1.304
Governo belga		148.082
Governo olandese		272
Governo finlandese		32
Governo francese		37.048
Governo tedesco		20.711
Governo britannico		-
Governo statunitense		-

Le prime 10 controparti

La seguente tabella fornisce informazioni dettagliate sulle prime 10 controparti (in base al volume lordo di operazioni in essere) delle operazioni di prestito titoli alla data di riferimento. La Società è protetta contro il rischio di inadempienza del mutuatario da un accordo di manleva prestato dall'agente di prestito, J.P Morgan Bank Luxembourg S.A. In caso d'inadempienza di un mutuatario, l'agente di prestito titoli venderebbe la garanzia collaterale e utilizzerebbe i proventi per acquistare il titolo che non era stato restituito al mercato. Se i proventi della vendita della garanzia collaterale non sono sufficienti per acquistare il titolo, l'agente di prestito titoli coprirà la differenza. Pertanto, la responsabilità ricade sull'agente di prestito titoli (J.P Morgan Bank Luxembourg S.A).

Denominazione del Fondo	Valuta del Fondo	Controparte (agente di prestito titoli)	Paese di costituzione	Valore di mercato dei titoli concessi in prestito nella valuta del Fondo
QuantActive Global Infrastructure Fund	USD	J.P. Morgan SE	Lussemburgo	25.094.586
Sustainable Asia Equity Fund	USD	J.P. Morgan SE	Lussemburgo	494.362
Sustainable Emerging Markets Equity Fund	USD	J.P. Morgan SE	Lussemburgo	9.968.003
Tailwinds Fund	USD	J.P. Morgan SE	Lussemburgo	168.522
US Advantage Fund	USD	J.P. Morgan SE	Lussemburgo	41.452.502
US Growth Fund	USD	J.P. Morgan SE	Lussemburgo	109.462.728
US Insight Fund	USD	J.P. Morgan SE	Lussemburgo	2.620.362
Vitality Fund	USD	J.P. Morgan SE	Lussemburgo	169.577
Calvert Sustainable Global Green Bond Fund	USD	J.P. Morgan SE	Lussemburgo	8.041.717
Emerging Markets Corporate Debt Fund	USD	J.P. Morgan SE	Lussemburgo	26.944.846
Euro Bond Fund	EUR	J.P. Morgan SE	Lussemburgo	19.290.295
Euro Corporate Bond Fund	EUR	J.P. Morgan SE	Lussemburgo	690.477.868
Euro Corporate Bond – Duration Hedged Fund	EUR	J.P. Morgan SE	Lussemburgo	46.231.333
European Fixed Income Opportunities Fund	EUR	J.P. Morgan SE	Lussemburgo	9.701.479
European High Yield Bond Fund	EUR	J.P. Morgan SE	Lussemburgo	81.724.048
Global Bond Fund	USD	J.P. Morgan SE	Lussemburgo	25.358.646
Global Convertible Bond Fund	USD	J.P. Morgan SE	Lussemburgo	18.828.219
Global Credit Fund	USD	J.P. Morgan SE	Lussemburgo	2.306.925
Global Fixed Income Opportunities Fund	USD	J.P. Morgan SE	Lussemburgo	110.049.786
Short Maturity Euro Bond Fund	EUR	J.P. Morgan SE	Lussemburgo	196.561.628
Short Maturity Euro Corporate Bond Fund	EUR	J.P. Morgan SE	Lussemburgo	203.012

Dati complessivi delle operazioni

Tipologia e qualità della garanzia collaterale

Le garanzie collaterali non in contanti ricevute da ciascun Fondo in relazione alle operazioni di prestito di titoli alla data di riferimento sono rilasciate sotto forma di titoli di Stato.

Tutti i titoli di Stato forniti in garanzia collaterale ai Fondi hanno un rating di credito pari a investment grade. La qualità delle garanzie collaterali è stata interpretata come relativa agli strumenti obbligazionari, che sono stati valutati e inseriti nella relazione in base al fatto di essere considerati provvisti di rating investment grade, inferiore a investment grade o privi di rating. Tali designazioni derivano dai rating di credito rilasciati al titolo o al suo emittente da almeno un'agenzia di rating creditizi riconosciuta a livello mondiale, ad esempio Standard & Poor's e Moody's. Gli strumenti obbligazionari aventi un rating di credito compreso tra "AAA" e "BBB" sono considerati di livello investment grade. I rating creditizi di obbligazioni inferiori a tale intervallo sono considerati di livello inferiore a investment grade.

Allegato 8: Operazioni di finanziamento tramite titoli (non sottoposto a revisione) (seguito)

Al 31 dicembre 2024

Denominazione del Fondo	Valuta del Fondo	Qualità	VALORE DI MERCATO DEL COLLATERALE (nella valuta del Fondo)	
				Totale
QuantActive Global Infrastructure Fund	USD	Investment grade		26.741.972
Sustainable Asia Equity Fund	USD	Investment grade		527.221
Sustainable Emerging Markets Equity Fund	USD	Investment grade		10.660.059
Tailwinds Fund	USD	Investment grade		180.079
US Advantage Fund	USD	Investment grade		42.746.597
US Growth Fund	USD	Investment grade		114.021.699
US Insight Fund	USD	Investment grade		2.740.298
Vitality Fund	USD	Investment grade		180.703
Calvert Sustainable Global Green Bond Fund	USD	Investment grade		8.422.322
Emerging Markets Corporate Debt Fund	USD	Investment grade		28.613.694
Euro Bond Fund	EUR	Investment grade		20.006.483
Euro Corporate Bond Fund	EUR	Investment grade		716.113.155
Euro Corporate Bond – Duration Hedged Fund	EUR	Investment grade		47.947.754
European Fixed Income Opportunities Fund	EUR	Investment grade		10.098.240
European High Yield Bond Fund	EUR	Investment grade		84.997.263
Global Bond Fund	USD	Investment grade		26.395.173
Global Convertible Bond Fund	USD	Investment grade		20.054.978
Global Credit Fund	USD	Investment grade		2.421.914
Global Fixed Income Opportunities Fund	USD	Investment grade		126.850.844
Short Maturity Euro Bond Fund	EUR	Investment grade		203.859.347
Short Maturity Euro Corporate Bond Fund	EUR	Investment grade		207.449

Scadenze delle garanzie collaterali

La seguente tabella fornisce un'analisi delle scadenze delle garanzie collaterali ricevute in relazione alle operazioni di prestito di titoli alla data di fine esercizio:

Denominazione del Fondo	Valuta del Fondo	VALORE DI MERCATO DEL COLLATERALE (nella valuta del Fondo)						
		1 giorno	Da 2 a 6 giorni	Da 1 a 4 settimane	Da 1 a 3 mesi	Da 3 a 12 mesi	Oltre 1 anno	Scadenza aperta
QuantActive Global Infrastructure Fund	USD	–	–	135.840	90.157	66.383	26.449.592	–
Sustainable Asia Equity Fund	USD	–	–	6.758	–	1.881	518.582	–
Sustainable Emerging Markets Equity Fund	USD	–	–	62.434	7.850	32.999	10.556.776	–
Tailwinds Fund	USD	–	–	–	5.360	3.669	171.050	–
US Advantage Fund	USD	–	–	–	428.206	1.184.088	41.134.303	–
US Growth Fund	USD	–	–	–	1.018.640	2.339.026	110.664.033	–
US Insight Fund	USD	–	–	–	33.022	69.036	2.638.240	–
Vitality Fund	USD	–	–	–	1.769	2.656	176.278	–
Calvert Sustainable Global Green Bond Fund	USD	–	–	521	114.173	101.994	8.205.634	–
Emerging Markets Corporate Debt Fund	USD	–	–	–	196.027	–	28.417.667	–
Euro Bond Fund	EUR	–	–	–	137.061	–	19.869.422	–
Euro Corporate Bond Fund	EUR	–	–	–	4.905.964	–	711.207.191	–
Euro Corporate Bond – Duration Hedged Fund	EUR	–	–	–	328.482	–	47.619.272	–
European Fixed Income Opportunities Fund	EUR	–	–	8.230	143.674	275.150	9.671.186	–
European High Yield Bond Fund	EUR	–	–	–	582.301	–	84.414.962	–
Global Bond Fund	USD	–	–	–	180.829	–	26.214.344	–
Global Convertible Bond Fund	USD	–	–	41.745	104.231	183.319	19.725.683	–
Global Credit Fund	USD	–	–	13.031	33.762	49.151	2.325.970	–
Global Fixed Income Opportunities Fund	USD	–	–	–	5.001.221	22.270	121.827.353	–
Short Maturity Euro Bond Fund	EUR	–	–	–	1.396.604	–	202.462.743	–
Short Maturity Euro Corporate Bond Fund	EUR	–	–	446	2.289	701	204.013	–

Allegato 8: Operazioni di finanziamento tramite titoli (non sottoposto a revisione) (seguito) Al 31 dicembre 2024

Valuta delle garanzie collaterali

La seguente tabella fornisce un'analisi del profilo valutario delle garanzie collaterali ricevute in relazione alle operazioni di prestito di titoli alla data di fine esercizio:

Denominazione del Fondo	Valuta del Fondo	VALORE DI MERCATO DEL COLLATERALE (nella valuta del Fondo)		
		EUR	GBP	USD
QuantActive Global Infrastructure Fund	USD	1.017.296	8.999.302	16.725.374
Sustainable Asia Equity Fund	USD	130.016	4.462	392.743
Sustainable Emerging Markets Equity Fund	USD	3.429.849	3.265.796	3.964.414
Tailwinds Fund	USD	56.394	116.733	6.952
US Advantage Fund	USD	127.286	13.715	42.605.596
US Growth Fund	USD	29.385.519	24.901.021	59.735.159
US Insight Fund	USD	1.086.352	117.049	1.536.897
Vitality Fund	USD	108.507	71.649	547
Calvert Sustainable Global Green Bond Fund	USD	8.422.322	-	-
Emerging Markets Corporate Debt Fund	USD	28.613.694	-	-
Euro Bond Fund	EUR	20.006.483	-	-
Euro Corporate Bond Fund	EUR	716.113.155	-	-
Euro Corporate Bond – Duration Hedged Fund	EUR	47.947.754	-	-
European Fixed Income Opportunities Fund	EUR	9.709.493	4.367	384.380
European High Yield Bond Fund	EUR	84.997.263	-	-
Global Bond Fund	USD	26.395.173	-	-
Global Convertible Bond Fund	USD	12.780.223	678.932	6.595.823
Global Credit Fund	USD	1.556.379	112.183	753.352
Global Fixed Income Opportunities Fund	USD	126.850.844	-	-
Short Maturity Euro Bond Fund	EUR	203.859.347	-	-
Short Maturity Euro Corporate Bond Fund	EUR	207.449	-	-

Scadenze delle operazioni di prestito titoli

Tutti i titoli in prestito possono essere richiamati in qualsiasi momento e, di conseguenza, hanno un giorno di scadenza.

Paesi di costituzione delle controparti

Il paese di costituzione delle controparti è riportato nella sezione “Le prime 10 controparti” a pagina 601.

Regolamento e compensazione

Le operazioni di prestito titoli della Società, comprese le relative garanzie collaterali, sono regolate e approvate trilateralmente.

Riutilizzo di garanzie collaterali

Le garanzie collaterali non in contanti ricevute da un Fondo non possono essere vendute, reinvestite o concesse in pegno. Dato che le garanzie collaterali ricevute a fronte del prestito di titoli sono interamente composte da titoli, non esiste il riutilizzo di garanzie collaterali su prestito titoli.

Allegato 8: Operazioni di finanziamento tramite titoli (non sottoposto a revisione) (seguito)

Al 31 dicembre 2024

Custodia della garanzia collaterale

Garanzie collaterali ricevute

J.P Morgan Bank Luxembourg S.A, in qualità di agente di prestito titoli dei Fondi, è incaricata della custodia delle garanzie collaterali ricevute in relazione alle operazioni di prestito titoli alla data di riferimento. La Banca depositaria J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A. è da ultima responsabile dell'eventuale perdita di strumenti detenuti in sua custodia o da parte di un terzo cui sia stata delegata detta custodia (sub-deposito).

Garanzia collaterale concessa

Nessuna garanzia collaterale è concessa dalla Società nell'ambito delle sue attività di prestito titoli.

Rendimenti e costi

Il reddito totale derivato dalle operazioni di prestito titoli è suddiviso tra i Fondi interessati e l'agente di prestito titoli. Le informazioni dettagliate sulla suddivisione sono riportate nella nota 3 al bilancio alle pagine 548-549. Il reddito conseguito dai Fondi nel corso dell'esercizio sulle operazioni di prestito titoli è riportato nel Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto alle pagine 499-517.

TOTAL RETURN SWAP

Dati complessivi

Importo degli attivi impegnati in Total Return Swap

La seguente tabella rappresenta il valore totale degli attivi impegnati in Total Return Swap alla data di fine esercizio:

Denominazione del Fondo	Valuta del Fondo	Utili e perdite non realizzati nella valuta del Fondo (in valore assoluto)	% del Valore patrimoniale netto totale
Global Brands Equity Income Fund	USD	1.023.390	0,21
Emerging Markets Debt Opportunities Fund	USD	420.823	0,04
Global Macro Fund	USD	227.285	0,15
Systematic Liquid Alpha Fund	USD	3.136.634	2,93

Dati sulla concentrazione

I 10 maggiori emittenti di garanzie collaterali

Non sono state ricevute garanzie collaterali in relazione a contratti di total return swap. Di conseguenza, non è applicabile l'informativa relativa ai dieci maggiori emittenti di garanzie collaterali.

Le prime 10 controparti

La seguente tabella fornisce informazioni dettagliate sulle prime dieci controparti (in base al volume lordo di operazioni in essere) di total return swap alla data di riferimento. Contiene altresì tutte le controparti di total return swap alla data di fine esercizio.

Controparti	Paese di costituzione	Utili e perdite non realizzati nella valuta del Fondo (valore assoluto)			
		Global Brands Equity Income Fund	Emerging Markets Debt Opportunities Fund	Global Macro Fund	Systematic Liquid Alpha Fund
		USD	USD	USD	USD
Bank of America N.A.	Stati Uniti d'America	-	329.001	67.548	-
Barclays Bank PLC	Regno Unito	-	85.655	-	313.158
Citibank	Stati Uniti d'America	-	6.167	913	-
Goldman Sachs International	Stati Uniti d'America	-	-	-	1.473.070
JPMorgan Chase Bank N.A.	Stati Uniti d'America	-	-	158.824	33.033
Macquarie Bank	Australia	-	-	-	362.882
Merrill Lynch	Stati Uniti d'America	-	-	-	315.600
Morgan Stanley & Co. International PLC	Stati Uniti d'America	1.023.390	-	-	-
UBS	Svizzera	-	-	-	638.891

Allegato 8: Operazioni di finanziamento tramite titoli

(non sottoposto a revisione) (seguito)

Al 31 dicembre 2024

Dati complessivi delle operazioni

Tipologia, qualità e valute delle garanzie collaterali

La presente informativa è richiesta per le garanzie collaterali ricevute solamente laddove sussista un rischio di controparte.

All'epoca della redazione del presente documento, non è possibile individuare il valore della garanzia collaterale specifica delle diverse tipologie di derivati OTC laddove con la stessa controparte siano negoziati numerose tipologie di derivati OTC. Tale conseguenza è dovuta al fatto che le controparti calcolano e registrano la garanzia collaterale in base alla posizione complessiva di tutti i derivati OTC negoziati tra le controparti e i loro clienti. Si tratta di una metodologia di calcolo conforme al contratto quadro di International Swaps and Derivatives Associations, Inc. ("ISDA Master Agreement") vigente ed è considerata una pratica di mercato standard nel settore. Di conseguenza, è praticamente impossibile riportare valori di garanzie collaterali specifici di singole posizioni detenute dai Fondi in total return swap. Eventuali informative sulle garanzie collaterali in contanti riportate più avanti si riferiscono a tutte le operazioni in derivati OTC effettuate dai Fondi ai sensi dell'ISDA Master Agreement, e non ai soli total return swap.

Scadenza delle operazioni di total return swap

La seguente tabella fornisce un'analisi delle scadenze dei total return swap alla data di fine esercizio:

Scadenza	Utili e perdite non realizzati nella valuta del Fondo (valore assoluto)			
	Global Brands Equity Income Fund	Emerging Markets Debt Opportunities Fund	Global Macro Fund	Systematic Liquid Alpha Fund
	USD	USD	USD	USD
1 giorno	-	-	-	-
Da 2 a 6 giorni	-	-	-	-
Da 1 a 4 settimane	-	420.823	227.285	-
Da 1 a 3 mesi	-	-	-	369.293
Da 3 a 12 mesi	1.023.390	-	-	2.767.341
Oltre 1 anno	-	-	-	-
Scadenza aperta	-	-	-	-

La precedente analisi delle scadenze si è basata sulla data di scadenza contrattuale.

Paesi di costituzione delle controparti

Il paese di costituzione delle controparti è riportato nella sezione "Le prime 10 controparti" a pagina 601.

Regolamento e compensazione

Le operazioni in derivati OTC sono effettuate dai Fondi ai sensi di un ISDA Master Agreement, ossia un contratto bilaterale tra i Fondi e una controparte che disciplina le operazioni in derivati OTC (compresi i total return swap) concluse tra le parti.

Allegato 8: Operazioni di finanziamento tramite titoli (non sottoposto a revisione) (seguito) Al 31 dicembre 2024

Riutilizzo di garanzie collaterali

La garanzia collaterale in contanti ricevuta con riferimento alle operazioni in derivati OTC è stata talvolta investita per determinati Fondi, come previsto dal prospetto della Società. I rendimenti derivanti dal riutilizzo della garanzia collaterale in contanti non sono disponibili.

I rendimenti indicati di seguito per Morgan Stanley Liquidity Funds, un OICVM che riceve consulenza da un'affiliata del Consulente per gli investimenti, rappresentano una stima ragionevole di quelli percepiti dal reinvestimento della garanzia collaterale in contanti per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2024:

Comparto Morgan Stanley Liquidity Funds (MSLF)	Rendimento netto
US Dollar Liquidity Fund	5,37%
US Dollar Treasury Liquidity Fund	5,16%
Euro Liquidity Fund	3,77%

Custodia delle garanzie collaterali

Garanzie collaterali ricevute

La seguente tabella fornisce un'analisi dell'importo detenuto in conti separati in relazione a garanzie collaterali ricevute da Global Brands Equity Income Fund, Emerging Markets Debt Opportunities Fund, Global Macro Fund e Systematic Liquid Alpha Fund per operazioni in derivati OTC (compresi total return swap, inflation rate swap, credit default swap e contratti di cambio a termine OTC), alla data di riferimento.

		VALORE DI MERCATO DEL COLLATERALE (nella valuta del Fondo)			
		Global Brands Equity Income Fund	Emerging Markets Debt Opportunities Fund	Global Macro Fund	Systematic Liquid Alpha Fund
Custodia delle garanzie collaterali	Tipo	USD	USD	USD	USD
	Liquidità	—*	—*	60.000*	—*
	Non monetario	—*	—*	—*	—*

* Collaterale concesso con riferimento a total return swap e contratti di cambio a termine OTC. Per maggiori dettagli si rimanda agli strumenti derivati e al collaterale ricevuto e versato riportati nei Prospetti degli investimenti alle pagine 7–481.

Garanzia collaterale concessa

La seguente tabella fornisce un'analisi dell'importo detenuto in conti separati in relazione a garanzie collaterali concesse da Global Brands Equity Income Fund, Emerging Markets Debt Opportunities Fund, Global Macro Fund e Systematic Liquid Alpha Fund per operazioni in derivati OTC (compresi total return swap, inflation rate swap, credit default swap e contratti di cambio a termine OTC), alla data di riferimento.

		VALORE DI MERCATO DEL COLLATERALE (nella valuta del Fondo)			
		Global Brands Equity Income Fund	Emerging Markets Debt Opportunities Fund	Global Macro Fund	Systematic Liquid Alpha Fund
Custodia delle garanzie collaterali	Tipo	USD	USD	USD	USD
	Liquidità	1.160.000*	—*	—*	—*
	Non monetario	—*	1.078.396*	60.241*	15.655.676*

* Collaterale concesso con riferimento a total return swap e contratti di cambio a termine OTC. Per maggiori dettagli si rimanda agli strumenti derivati e al collaterale ricevuto e versato riportati nei Prospetti degli investimenti alle pagine 7–481.

Allegato 8: Operazioni di finanziamento tramite titoli (non sottoposto a revisione) (seguito) Al 31 dicembre 2024

Rendimenti e costi

Tutti i rendimenti delle operazioni in derivati OTC matureranno a favore dei Fondi e non sono soggetti ad accordi di compartecipazione ai rendimenti con il Consulente per gli investimenti dei Fondi o altri terzi. I rendimenti di tali strumenti sono riportati nel Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto alle pagine 499–517.

La seguente tabella fornisce un'analisi dei rendimenti e costi dei total return swap alla data di fine esercizio:

	Global Brands Equity Income Fund	Emerging Markets Debt Opportunities Fund	Global Macro Fund	Systematic Liquid Alpha Fund
	USD	USD	USD	USD
Rendimento				
Interesse ricevuto per operazioni in total return swap	15.351.634	–	2.768	234.566
Profitti/(perdite) netti(e) realizzati(e) su contratti total return swap	(32.291.243)	–	(88.872)	457.243
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su contratti total return swap	10.982.487	(420.823)	235.655	(1.157.332)
	(5.957.122)	(420.823)	149.551	(465.523)
Costo				
Interesse pagato per operazioni in total return swap	(72.314)	–	(14.948)	(400.535)
	(72.314)	–	(14.948)	(400.535)
Rendimento netto	(6.029.436)	(420.823)	134.603	(866.058)

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **American Resilience Fund**

Identificativo dell'entità legale: **5493007IAYGIHAZG5H09**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2024 – 31 dicembre 2024**

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

Si intende per investimento sostenibile un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.	☐ Si ☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ____% ☐ in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☐ in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE
---	---

☒ **No**

☒ Ha **promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al 50,21%

☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE

☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE

☒ con un obiettivo sociale

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:** ____%

☐ Ha promosso caratteristiche A/S ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento, il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale della mitigazione dei cambiamenti climatici, evitando investimenti in: (i) società che abbiano un qualsiasi legame con combustibili fossili; e (ii) società di altri settori ad alta intensità energetica. A scanso di equivoci, il Fondo non cerca di fare investimenti che contribuiscono a mitigare il cambiamento climatico ai sensi della Tassonomia UE.

Inoltre, il Fondo ha tenuto conto delle caratteristiche sociali applicando esclusioni vincolanti per: (i) società la cui attività principale riguarda le armi o le armi da fuoco per uso civile; e (ii) che abbiano un qualsiasi tipo di collegamento con le armi controverse.

Inoltre una quota degli investimenti del Fondo è stata classificata come investimenti sostenibili tramite una valutazione complessiva di tre test, che implicavano l'allineamento positivo agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite (OSS) delle imprese beneficiarie degli investimenti (ciascuna di esse, una "Impresa", complessivamente "le Imprese").

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione da parte del Fondo delle sue caratteristiche ambientali e sociali.

Gli **Indicatori di sostenibilità** misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024
Caratteristiche ambientali		
Esclusioni:		
% del Fondo investita in società che:		
Hanno un qualsiasi legame con i combustibili fossili	0,00%	0,00%
Sono classificate nei seguenti settori o comparti industriali secondo gli standard di classificazione settoriale pubblicati da MSCI GICS: energia, materiali da costruzione, servizi di pubblica utilità (escluse l'elettricità da fonti rinnovabili e la fornitura di acqua), metallurgia e attività minerario-estrattive	0,00%	0,00%
Caratteristiche sociali		
Esclusioni:		
% del Fondo investita in società che traggono profitto da:		
Armi da fuoco per uso civile (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Armi (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
% del Fondo investita in società che hanno legami con armi controverse	0,00%	0,00%
Investimenti sostenibili:		
% del Fondo investita in società classificate come investimenti sostenibili	10,00%	50,21%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2022
Caratteristiche ambientali			
Esclusioni:			
% del Fondo investita in società che:			
Hanno un qualsiasi legame con i combustibili fossili	0,00%	0,00%	0,00%
Sono classificate nei seguenti settori o comparti industriali secondo gli standard di classificazione settoriale pubblicati da MSCI GICS: energia, materiali da costruzione, servizi di pubblica utilità (escluse l'elettricità da fonti rinnovabili e la fornitura di acqua), metallurgia e attività minerario-estrattive	0,00%	0,00%	0,00%
Caratteristiche sociali			
Esclusioni:			
% del Fondo investita in società che traggono profitto da:			
Armi da fuoco per uso civile (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Armi (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
% del Fondo investita in società che hanno legami con armi controverse	0,00%	0,00%	0,00%
Investimenti sostenibili:			
% del Fondo investita in società classificate come investimenti sostenibili	10,00%	55,20%	49,25%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

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

Il test del contributo positivo a obiettivi ambientali o sociali applicato dal Consulente per gli investimenti aveva lo scopo di garantire che le società considerate come investimenti sostenibili fossero classificate in base al loro allineamento positivo netto agli OSS delle Nazioni Unite (in precedenza tale determinazione avveniva utilizzando punteggi di allineamento ottenuti da fornitori di dati terzi). Gli OSS delle Nazioni Unite comprendono obiettivi ambientali (p.es. Agire per il clima o Vita sulla terra) e sociali (p.es. Salute e benessere). I punteggi di allineamento di fornitori di dati terzi indicano se le società incluse nell'universo di copertura dei fornitori avevano un allineamento netto positivo agli OSS delle Nazioni Unite, sia tramite prodotti e servizi propri (p.es., i prodotti medici di una società farmaceutica possono essere allineati positivamente all'OSS "Salute e benessere"), sia tramite pratiche, politiche, interventi e obiettivi aziendali, volti a soddisfare uno o più OSS (p.es., un'azienda con un valido programma di riduzione delle emissioni di CO₂ può essere allineata all'OSS Agire per il clima riducendo le proprie emissioni, convertendosi all'uso di energie rinnovabili o cercando di ridurre le emissioni nella propria filiera con il coinvolgimento dei fornitori e/o con un'adeguata progettazione dei prodotti).

Secondo il Consulente per gli Investimenti le società apportano un contributo positivo a un obiettivo ambientale o sociale quando soddisfano contemporaneamente tre criteri, valutati utilizzando dati forniti da terzi: 1) avere un punteggio totale netto positivo per l'allineamento a tutti gli OSS (ossia, la somma dei punteggi che misurano l'allineamento positivo ai singoli OSS deve essere maggiore della somma dei punteggi di allineamento negativo, secondo il Consulente per gli Investimenti), 2) avere un allineamento sufficientemente positivo (secondo il Consulente per gli Investimenti) con almeno un singolo OSS conseguito e 3) non avere disallineamenti importanti su nessun OSS (secondo il Consulente per gli Investimenti).

In determinati casi, e laddove abbia ritenuto opportuno farlo in virtù di una propria analisi interna (tenendo conto dell'interlocuzione con la società o di altre fonti di dati), il Consulente per gli Investimenti può aver considerato un investimento come idoneo rispetto ai criteri di investimento sostenibile, in disaccordo con la valutazione emergente dal punteggio di allineamento agli OSS fornito da terze parti. Questo può avvenire, per esempio, laddove il Consulente per gli Investimenti, in virtù di ricerche proprie o interlocuzioni, ritenga che i dati di allineamento agli OSS forniti da terze parti non siano aggiornati o corretti.

Per maggiori informazioni sugli OSS delle Nazioni Unite, si rimanda alla pagina: <https://www.undp.org/sustainable-development-goals>. Il Consulente per gli investimenti rileva che gli OSS delle Nazioni Unite sono stati scritti dai Governi per i Governi e pertanto i dati relativi all'allineamento delle azioni societarie agli OSS non sono perfettamente rappresentativi.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

I principali effetti negativi

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

In che modo gli investimenti sostenibili parzialmente effettuati dal prodotto finanziario non hanno provocato danni significativi per qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile sociale o ambientale?

Il test “non arrecare un danno significativo” (“DNSH”) applicato dal Consulente per gli investimenti era mirato a garantire che le società classificate come investimenti sostenibili non arrecassero alcun danno significativo ad alcuno degli indicatori dei principali effetti negativi definiti nel Regolamento SFDR e che erano rilevanti per la società in questione. Questo test era mirato anche a garantire che le Società classificate come investimenti sostenibili fossero allineate alle garanzie minime di salvaguardia sociale, tra cui le Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, inclusi i principi e diritti specificati nelle otto convenzioni internazionali identificate nella Dichiarazione dell’Organizzazione internazionale del lavoro sui principi e i diritti fondamentali nel lavoro e dalla Carta internazionale dei diritti dell’uomo.

Come sono stati considerati gli indicatori di effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Per la valutazione degli indicatori dei principali effetti negativi, il Fondo ha utilizzato dati provenienti da fornitori terzi e da ricerche interne.

Per stabilire se è stato arrecato un danno significativo, sono state stabilite delle soglie iniziali per ciascun indicatore obbligatorio dei principali effetti negativi opportuni.

In mancanza di dati disponibili, si è ritenuto che l’investimento non superasse il test iniziale di idoneità e, pertanto, non potesse essere considerato un investimento sostenibile.

Tuttavia, qualora il fornitore terzo di dati abbia ritenuto che un dato indicatore di effetti negativi non fosse significativo vista la natura o il settore dell’emittente e non abbia fornito dati per questo motivo, si è ritenuto che l’investimento superasse il test iniziale, essendo improbabile che le attività dell’investimento possano arrecare danni significativi al tema ambientale o sociale coperto da quell’indicatore.

Inoltre, in alcuni casi il risultato del test iniziale può essere stato integrato (se del caso) da valutazioni qualitative interne del Consulente per gli investimenti in merito a possibili danni significativi (tenendo conto di altre fonti di dati e/o delle interlocuzioni con gli amministratori delle società) per uno o più indicatori.

Nell’ambito del suo approccio d’investimento di lungo termine, il team d’investimento si è impegnato con le società al fine di incoraggiarle ad adottare migliori prassi ESG e a minimizzare o mitigare i principali effetti negativi delle loro attività in base alla materialità (ossia, se il Consulente per gli investimenti ritiene che un particolare indicatore di effetti negativi sia materialmente rilevante per la sostenibilità a lungo termine di una redditività del capitale operativo elevata).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

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

Nell'ambito del test DNSH eseguito dal Consulente per gli investimenti, le società non sono state classificate come investimenti sostenibili se non conformi ai temi e valori promossi dalle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali o al Global Compact delle Nazioni Unite, ovvero qualora non dotate di processi e meccanismi di conformità mirati a monitorare l'osservanza dei temi e valori promossi da tali norme globali.

La valutazione, in ogni caso, si è basata su dati di fornitori terzi e/o su analisi interne.

Il Consulente per gli investimenti ha utilizzato le Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e il Global Compact delle Nazioni Unite come ragionevoli variabili proxy.

La Tassonomia UE stabilisce un principio di “non arrecare un danno significativo” secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di “non arrecare un danno significativo” si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario gli impatti negativi più importanti sui fattori di sostenibilità?

Al fine di classificare come sostenibili alcuni investimenti del Fondo, il Consulente per gli investimenti ha preso in considerazione tutti gli opportuni indicatori dei principali effetti negativi definiti come obbligatori dal Regolamento SFDR.

I principali effetti negativi sono stati esaminati anche relativamente ad altri investimenti del Fondo, come di seguito indicato:

- le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Fondo incorporano, applicando esclusioni vincolanti, l'esame dei principali effetti negativi seguenti:
- Indicatore dei principali effetti negativi n° 4: Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili;
- Indicatore dei principali effetti negativi n° 14: Esposizione ad armi controverse (utilizzando dati di terzi con una metodologia conforme alla definizione del Regolamento SFDR);
- l'impegno e la responsabilità di gestione nei confronti degli emittenti per tutti gli indicatori dei principali effetti negativi definiti come obbligatori dal Regolamento SFDR (fatta eccezione per le armi controverse, poiché escluse) in base alla rilevanza (ossia, se il Consulente per gli investimenti ritiene che un particolare indicatore di effetti negativi sia materialmente rilevante per la sostenibilità a lungo termine di una redditività del capitale operativo elevata).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono **la maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1 gennaio 2024 al 31 dicembre 2024.

Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Titolo	Settore	% attivi	Paese
MICROSOFT CORP	Informatica	7,54%	Stati Uniti
VISA INC	Finanziari	5,86%	Stati Uniti
ACCENTURE PLC	Informatica	4,98%	Stati Uniti
ALPHABET INC	Servizi di comunicazione	4,52%	Stati Uniti
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	Finanziari	4,12%	Stati Uniti
TEXAS INSTRUMENTS INC	Informatica	4,01%	Stati Uniti
AON PLC	Finanziari	3,80%	Stati Uniti
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Sanità	3,53%	Stati Uniti
PROCTER & GAMBLE CO/THE	Beni di consumo di base	3,47%	Stati Uniti
UNITEDHEALTH GROUP INC	Sanità	3,45%	Stati Uniti
AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	Prodotti industriali	3,30%	Stati Uniti
OTIS WORLDWIDE CORP	Prodotti industriali	3,24%	Stati Uniti

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



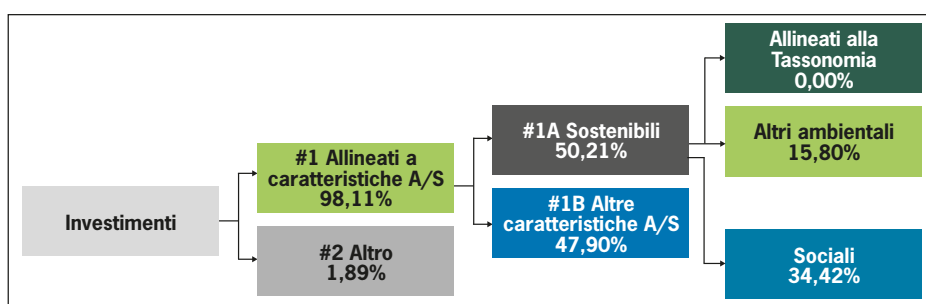
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 98,11% degli investimenti del Fondo era allineato con le relative caratteristiche ambientali e sociali.

Il 50,21% degli attivi del Fondo era investito in società classificate come investimenti sostenibili, come spiegato ulteriormente nel diagramma dell'allocazione degli attivi qui di seguito.

Come sono stati allocati gli attivi?

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



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

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

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

- la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che comprende investimenti ambientalmente e socialmente sostenibili.
- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che comprende investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali non qualificati come investimenti sostenibili.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Informatica	24,65%
Sanità	23,34%
Finanziari	21,13%
Prodotti industriali	11,38%
Beni di consumo di base	10,45%
Servizi di comunicazione	4,52%
Beni di lusso	2,64%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili.	0,00%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, quali liquidità e strumenti del mercato monetario detenuti come liquidità accessoria.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;
- **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;
- **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



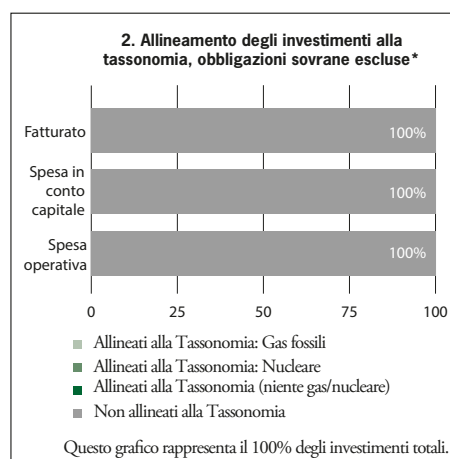
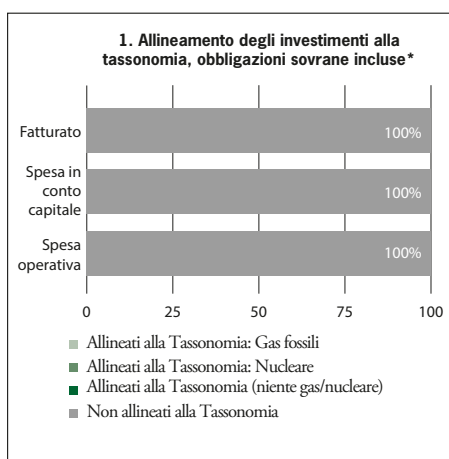
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di investire una quota minima dei suoi attivi in società classificate come investimenti con un obiettivo ambientale allineati alla tassonomia dell'UE. Nessun attivo del Fondo investito in società classificate come investimenti sostenibili è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alle attività economiche ecosostenibili ai sensi della Tassonomia dell'UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- ☐ Sì
- ☐ In gas fossili ☐ In energia nucleare
- ☒ No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto diversi da obbligazioni sovrane.



Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. Nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

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

Non applicabile



Investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per attività economiche ecosostenibili ai sensi del Regolamento (UE) 2020/852.



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

Il 15,80% degli attivi del Fondo era investito in società classificate come investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineate alla Tassonomia.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il 34,42% degli attivi del Fondo era investito in società classificate come investimenti sostenibili con un obiettivo sociale.



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

L'1,89% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altro". Comprende liquidità e strumenti del mercato monetario detenuti come liquidità accessoria e non era soggetto a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



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

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha applicato le esclusioni e ha valutato le società al fine di classificarle come investimenti sostenibili o non sostenibili. Ha inoltre monitorato regolarmente gli investimenti del Fondo conformemente alle caratteristiche ambientali e sociali dello stesso.

Il Consulente per gli investimenti si è impegnato direttamente con le società anche in merito a questioni ambientali e sociali rilevanti ai fini della sostenibilità della redditività del capitale operativo. Il processo di investimento è focalizzato sulla comprensione della sostenibilità a lungo termine della redditività del capitale operativo di una società e a tale riguardo l'impegno con le società ha un ruolo vitale. Indica al Consulente per gli investimenti se la dirigenza è in grado di mantenere tali rendimenti contemporaneamente a una crescita dell'attività nel lungo termine. Ciò comporta anche l'impegno diretto con le società in merito a opportunità e rischi ESG potenzialmente rilevanti dal punto di vista finanziario.



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

Non applicabile.

Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **Asia Opportunity Fund**

Identificativo dell'entità legale: **549300A6F3VVR9QM8333**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2024 – 31 dicembre 2024**

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e sociali

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

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

☐ Si	☒ No
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ____%	☐ Ha promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari a ____%
☐ in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE
☐ in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento il Fondo ha promosso le seguenti caratteristiche ambientali e sociali:

- il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale della limitazione delle esternalità ambientali, evitando investimenti in carbone; e
- il Fondo ha promosso la caratteristica sociale di evitare investimenti in alcune attività che possono nuocere alla salute e al benessere dell'uomo, come il tabacco e alcuni tipi di armi, tra cui armi da fuoco ad uso civile, munizioni a grappolo e mine antiuomo.

Maggiori dettagli sulla natura di queste esclusioni sono riportati di seguito (in risposta alla domanda "Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?").

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione da parte del Fondo delle sue caratteristiche ambientali e sociali.

Indicatori di sostenibilità
misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni – Emittenti societari:		
% del Fondo investita in società il cui sottosettore GICS è:		
Tabacchi	0,00%	0,00%
Carbone e combustibili di consumo	0,00%	0,00%
% del Fondo investita in società che traggono profitto da:		
Tabacco (>5% dei ricavi dell'anno recente, determinato usando dati MSCI ESG BISR)	0,00%	0,00%
Carbone termico (>10% dei ricavi dell'anno recente, determinato usando dati MSCI ESG BISR)	0,00%	0,00%
Manifattura di armi da fuoco e munizioni per uso civile (>10% dei ricavi dell'anno recente, determinato usando dati MSCI ESG BISR)	0,00%	0,00%
% del Fondo investita in società coinvolte tramite la proprietà societaria nella produzione di sistemi fondamentali per le armi o componenti/servizi fondamentali per le armi considerati come personalizzati ed essenziali per l'uso letale di munizioni a grappolo e mine antiuomo	0,00%	0,00%

Tutti gli investimenti del Fondo, fatta eccezione per la liquidità e gli strumenti derivati detenuti a fini di gestione efficiente del portafoglio, sono stati selezionati in base alla Politica di esclusione dello stesso. Durante il periodo di riferimento, 0% degli investimenti violava la Politica di selezione restrittiva del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2022
Esclusioni – Emittenti societari:			
% del Fondo investita in società il cui sottosettore GICS è:			
Tabacchi	0,00%	0,00%	0,00%
Carbone e combustibili di consumo	0,00%	0,00%	0,00%
% del Fondo investita in società che traggono profitto da:			
Tabacco (>5% dei ricavi dell'anno recente, determinato usando dati MSCI ESG BISR)	0,00%	0,00%	0,00%
Carbone termico (>10% dei ricavi dell'anno recente, determinato usando dati MSCI ESG BISR)	0,00%	0,00%	0,00%
Manifattura di armi da fuoco e munizioni per uso civile (>10% dei ricavi dell'anno recente, determinato usando dati MSCI ESG BISR)	0,00%	0,00%	0,00%
% del Fondo investita in società coinvolte tramite la proprietà societaria nella produzione di sistemi fondamentali per le armi o componenti/servizi fondamentali per le armi considerati come personalizzati ed essenziali per l'uso letale di munizioni a grappolo e mine antiuomo	0,00%	0,00%	0,00%

Tutti gli investimenti del Fondo, fatta eccezione per la liquidità e gli strumenti derivati detenuti a fini di gestione efficiente del portafoglio, sono stati selezionati in base alla Politica di esclusione dello stesso. Durante il periodo di riferimento, 0% degli investimenti violava la Politica di selezione restrittiva del Fondo.

La Tassonomia UE stabilisce un principio di “non arrecare un danno significativo” secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di “non arrecare un danno significativo” si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario gli impatti negativi più importanti sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità solo in parte, come segue:

Il Fondo ha escluso emittenti che traggono una determinata percentuale di ricavi dall'estrazione di carbone. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore n° 4, e cioè dell'esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili.

Il Fondo ha escluso emittenti coinvolti nella produzione dei meccanismi principali di munizioni a grappolo e mine antiuomo. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore n° 14, e cioè l'esposizione alle armi controverse.

Dove il Consulente per gli investimenti ha ritenuto che gli indicatori dei principali effetti negativi sotto elencati fossero particolarmente rilevanti per le attività di un emittente, ovvero significativamente impattati da queste, ha tenuto conto anche dei seguenti effetti negativi sui fattori di sostenibilità. Allo scopo, il Consulente per gli investimenti ha provveduto ad (a) integrare analisi ESG nel processo di ricerca e/o (b) interloquire con gli organi dirigenti delle imprese beneficiarie. I principali effetti negativi presi in considerazione sono:

- Indicatore dei principali effetti negativi n° 1: Emissioni di gas serra (GHG);
- Indicatore dei principali effetti negativi n° 2: Impronta di carbonio;
- Indicatore dei principali effetti negativi n° 3: Intensità di GHG;
- Indicatore dei principali effetti negativi n° 5: Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile
- Indicatore dei principali effetti negativi n° 6: Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico.

Ne consegue che il Fondo ha contribuito a mitigare gli impatti negativi su questi fattori di sostenibilità.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1 gennaio 2024 al 31 dicembre 2024.

Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Titolo	Settore	% attivi	Paese
TRIP.COM GROUP LTD	Beni di lusso	7,12%	Cina
ICICI BANK LTD	Finanziari	6,89%	India
COUPANG INC	Beni di lusso	6,62%	Corea del Sud
MEITUAN	Beni di lusso	6,01%	Cina
HDFC BANK LTD	Finanziari	5,60%	India
TENCENT HOLDINGS LTD	Servizi di comunicazione	4,61%	Cina
KWEICHOW MOUTAI CO LTD	Beni di consumo di base	4,49%	Cina
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LT	Informatica	4,49%	Taiwan
HAIDILAO INTERNATIONAL HOLDING LTD	Beni di lusso	4,34%	Cina

La voce “% Attivi” è calcolata in base alla media degli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento.



Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 98,70% degli investimenti del Fondo ha realizzato le caratteristiche ambientali o sociali applicando esclusioni in base a criteri ambientali e sociali durante il periodo di riferimento. La percentuale di investimenti restante comprendeva liquidità e derivati detenuti a fini di gestione efficiente del portafoglio e non era soggetta a esclusione in base a criteri ambientali e/o sociali o a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

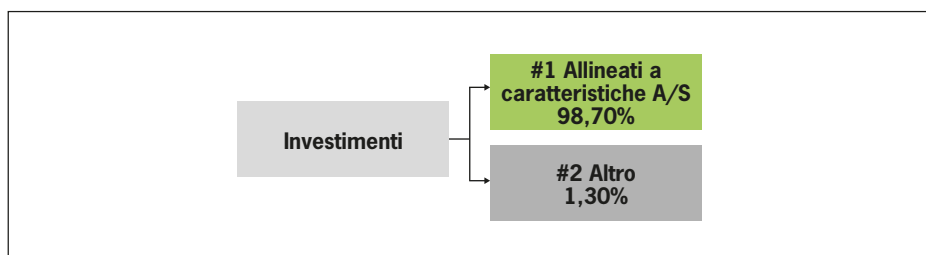
Il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile ai sensi del Regolamento sull'Informativa per la finanza sostenibile (“SFDR”).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Come sono stati allocati gli attivi?

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



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

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario (vale a dire liquidità e/o derivati detenuti scopo di gestione efficiente del portafoglio) non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Beni di lusso	38,58%
Finanziari	24,60%
Servizi di comunicazione	9,94%
Beni di consumo di base	7,30%
Prodotti industriali	6,39%
Immobiliare	5,17%
Informatica	5,04%
Sanità	1,66%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili.	0,00%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti derivati detenuti a fini di gestione efficiente del portafoglio.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività è legata in qualsiasi modo a tali attività. La portata dell'indicatore è pertanto più ampia rispetto all'esclusione dell'estrazione mineraria di carbone applicata come caratteristica vincolante per il Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;
- **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;
- **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



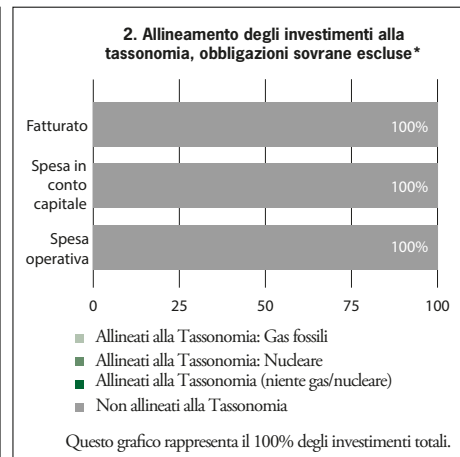
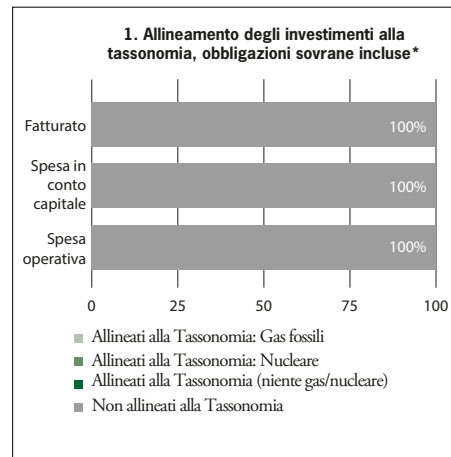
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- ☐ Sì
- ☐ In gas fossili ☐ In energia nucleare
- ☒ No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto diversi da obbligazioni sovrane.



Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. Nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

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

Non applicabile



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

L'1,30% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria “Altri”. Comprende liquidità e derivati detenuti a fini di gestione efficiente del portafoglio e non era soggetto a esclusione in base a criteri ambientali e/o sociali o a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.



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

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha monitorato l'universo di investimento conformemente alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, allo scopo di evitare qualsiasi nuovo investimento in società coinvolte in attività escluse o investimenti in società già in portafoglio che hanno avviato attività escluse. Il Consulente per gli investimenti si è inoltre impegnato con la dirigenza delle società su questioni specifiche per ciascuna attività con un focus su rischi e opportunità ESG concreti che potrebbero influire sul valore dei titoli di una società. Nell'ambito della valutazione qualitativa di una società, il Consulente per gli investimenti ha anche analizzato i possibili impatti sulla salute della popolazione, l'ambiente, la libertà e la produttività nonché le pratiche di governance societarie per garantire apertura, cultura e fiducia all'interno delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



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

Non applicabile.

Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **Asian Property Fund**

Identificativo dell'entità legale: **BZF8P9Z4J7SD7DK07X90**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2024 – 15 novembre 2024**

Il Fondo è stato liquidato in data 15 novembre 2024.

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e sociali

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

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

☐ Sì	☒ No
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ____%	☐ Ha promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari a ____%
☐ in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE
☐ in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento il Fondo ha promosso la caratteristica sociale di evitare investimenti in alcune attività che possono nuocere alla salute e al benessere umano o essere dannose per la coesione sociale. Il Fondo ha inoltre escluso alcune società oggetto di contenziosi di un certo rilievo in materia di sostenibilità o che violano le norme internazionali.

Maggiori dettagli sulla natura di queste esclusioni sono riportati di seguito (in risposta alla domanda "Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?").

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione da parte del Fondo delle sue caratteristiche ambientali e sociali.

Indicatori di sostenibilità
misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024
% di esposizione del Fondo a società partecipate che traggono >10% dei profitti da:		
Proprietà o gestione immobili a uso carcerario	0,00%	0,00%
Proprietà o gestione immobili per la manifattura di cannabis	0,00%	0,00%
Proprietà, manifattura o produzione di tabacco	0,00%	0,00%
Proprietà, manifattura o produzione mineraria di carbone	0,00%	0,00%
Proprietà, manifattura o produzione di armi controverse e armi da fuoco per uso civile	0,00%	0,00%
Proprietà, manifattura o produzione di petrolio e gas artico	0,00%	0,00%
% di esposizione del Fondo a imprese che non hanno neanche una donna nel consiglio di amministrazione, escluse le società situate in Giappone	0,00%	0,00%
% di esposizione del Fondo a società partecipate che violano le norme internazionali:		
società coinvolte in importanti e gravi controversie in materia di sostenibilità in relazione alle loro attività e/o ai loro prodotti, a meno che il Consulente per gli investimenti non ritenga che la società stia adottando misure per apportare correzioni e miglioramenti significativi	0,00%	0,00%
società che non hanno rispettato il Global Compact delle Nazioni Unite o principi fondamentali ILO, a meno che il Consulente per gli investimenti non abbia ritenuto che una determinata società stesse adottando misure adeguate per apportare correzioni e miglioramenti significativi.	0,00%	0,00%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2023	2022 Valore dell'indicatore
% di esposizione del Fondo a società partecipate che traggono >10% dei profitti da:			
Proprietà o gestione immobili a uso carcerario	0,00%	0,00%	0,00%
Proprietà o gestione immobili per la manifattura di cannabis	0,00%	0,00%	0,00%
Proprietà, manifattura o produzione di tabacco	0,00%	0,00%	0,00%
Proprietà, manifattura o produzione mineraria di carbone	0,00%	0,00%	0,00%
Proprietà, manifattura o produzione di armi controverse e armi da fuoco per uso civile	0,00%	0,00%	0,00%
Proprietà, manifattura o produzione di petrolio e gas artico	0,00%	0,00%	0,00%
% di esposizione del Fondo a imprese beneficiarie degli investimenti che non hanno neanche una donna nel consiglio di amministrazione, escluse le società situate in Giappone (dal 26 luglio 2023)	0,00%	0,00%	n/d
% di esposizione del Fondo a società partecipate che violano le norme internazionali:			
società coinvolte in importanti e gravi controversie in materia di sostenibilità in relazione alle loro attività e/o ai loro prodotti, a meno che il Consulente per gli investimenti non ritenga che la società stia adottando misure per apportare correzioni e miglioramenti significativi	0,00%	0,00%	0,00%
società che non hanno rispettato il Global Compact delle Nazioni Unite o principi fondamentali ILO, a meno che il Consulente per gli investimenti non abbia ritenuto che una determinata società stesse adottando misure adeguate per apportare correzioni e miglioramenti significativi.	0,00%	0,00%	0,00%

La Tassonomia UE stabilisce un principio di “non arrecare un danno significativo” secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di “non arrecare un danno significativo” si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario gli impatti negativi più importanti sui fattori di sostenibilità?

Come descritto sopra in “Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?”, il Fondo non ha consapevolmente investito in società che non rispettano il Global Compact delle Nazioni Unite o i principi fondamentali dell'OIL, a meno che il Consulente per gli investimenti non ritenesse che una determinata società stesse adottando misure adeguate per apportare correzioni e miglioramenti significativi.

Il Fondo ha tenuto quindi parzialmente conto dell'indicatore di effetti negativi n° 10: violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle Linee guida dell'OCSE per imprese multinazionali.



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono **la maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1 gennaio 2024 al 15 novembre 2024.

Titolo	Settore	% attivi	Paese
GOODMAN GROUP	Industria	10,47%	Australia
MITSUI FUDOSAN CO LTD	Diversificati	9,69%	Giappone
MITSUBISHI ESTATE CO LTD	Diversificati	6,08%	Giappone
SCENTRE GROUP	Vendita al dettaglio	5,75%	Australia
SUMITOMO REALTY & DEVELOPMENT CO LTD	Diversificati	5,25%	Giappone
CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL TRUST	Diversificati	4,94%	Singapore
STOCKLAND	Diversificati	4,78%	Australia
NIPPON BUILDING FUND INC	Uffici	4,50%	Giappone

La voce “% Attivi” è calcolata in base alla media degli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



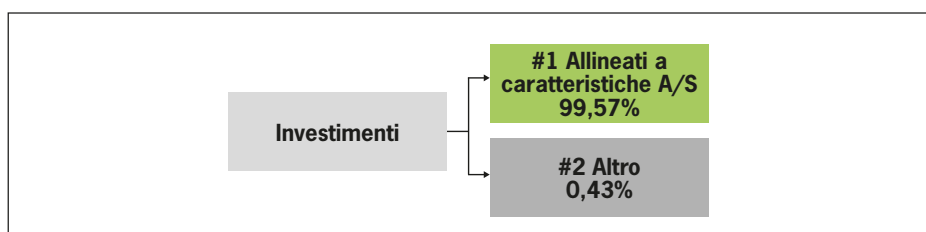
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 99,57% degli investimenti del Fondo ha realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Fondo. Il resto degli investimenti erano investimenti in strumenti liquidi non allineati alle caratteristiche ambientali e sociali promosse e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile ai sensi del Regolamento sull'Informativa per la finanza sostenibile ("SFDR").

Come sono stati allocati gli attivi?

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



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

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Diversificati	50,35%
Industria	14,63%
Vendita al dettaglio	12,00%
Hotel/Resort	7,23%
Uffici	6,60%
Depositi privati	3,61%
Residenziali	3,39%
Sanità	0,48%
Misto industriali/uffici	0,22%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	0,00%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;
- **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;
- **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



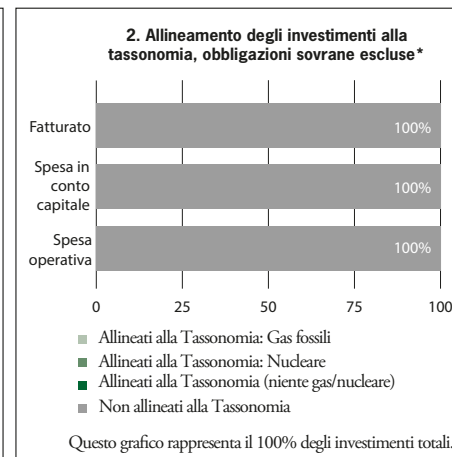
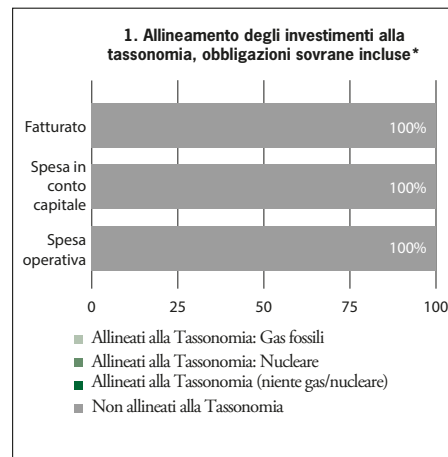
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- ☐ Sì
- ☐ In gas fossili ☐ In energia nucleare
- ☒ No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto diversi da obbligazioni sovrane.



Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. Nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

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

Non applicabile



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

L'0,43% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria “Altri”. Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi che non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.



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

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha monitorato l'universo di investimento conformemente alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, allo scopo di evitare qualsiasi nuovo investimento in società coinvolte in attività escluse o investimenti in società già in portafoglio che hanno avviato attività escluse.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



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

Non applicabile.

Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **Calvert Global Equity Fund**

Identificativo dell'entità legale: **254900YKPKYL7EFV9Z72**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2024 – 31 dicembre 2024**

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è stata applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del Fondo.

Caratteristiche ambientali e sociali

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

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

☐ Sì	☒ No
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ____% ☐ in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☐ in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☒ Ha promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari a 69,40% ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☒ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%	☐ Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Applicando i Principi Calvert di Investimento Responsabile (i “Principi Calvert”), il Fondo ha promosso caratteristiche come sostenibilità ambientale ed efficienza delle risorse, società eque e rispetto dei diritti umani, oltre a una governance responsabile e operazioni trasparenti.

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione da parte del Fondo delle sue caratteristiche ambientali e sociali.

Indicatori di sostenibilità
misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024
Principi Calvert		
% di titoli detenuti nel Fondo considerati ammissibili all'investimento in conformità ai Principi Calvert, misurati in % del portafoglio:	90,00%	97,99%
Investimenti sostenibili		
% di investimenti del Fondo che sono considerati investimenti sostenibili ai sensi del regolamento SFDR	50,00%	69,40%

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2022
Principi Calvert			
% di titoli detenuti nel Fondo considerati ammissibili all'investimento in conformità ai Principi Calvert, misurati in % del portafoglio:	90,00%	97,91%	n/d
Investimenti sostenibili			
% di investimenti del Fondo che sono considerati investimenti sostenibili ai sensi del regolamento SFDR	50,00%	71,66%	n/d

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

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

Durante il periodo di riferimento, l'approccio del Fondo all'investimento sostenibile è consistito nel garantire il coinvolgimento di un emittente in un'attività economica che contribuisca a una sfida ambientale o sociale, non arrechi alcun danno significativo e persegua prassi di buona governance. Il coinvolgimento degli emittenti in attività economiche che apportano un contributo positivo è stato determinato adottando almeno uno degli approcci indicati di seguito.

- Società che sono considerate leader o miglioratrici nella gestione di rischi e opportunità ambientali o sociali finanziariamente rilevanti: società le cui performance rientrano nel primo 20-40% del loro gruppo di pari su fattori ambientali o sociali determinati come finanziariamente rilevanti per la società, e che non ricadono nell'ultimo 20-40 in altre questioni ambientali, sociali o di governance rilevanti secondo la valutazione quantitativa e qualitativa di Calvert;
- Società che si ritiene stiano affrontando sfide globali – cambiamento climatico: società che hanno affrontato la transizione climatica, valutate selezionando società la cui performance rientra nel primo 20-40% del loro gruppo di pari su fattori ambientali rilevanti e sostenute da una valutazione qualitativa delle loro soluzioni verdi, impegni nella riduzione del carbonio, tendenze di performance in termini di emissioni di carbonio e/o loro progressi verso il rispetto degli impegni attraverso i propri prodotti e servizi e/o che hanno dimostrato impegno rispetto all'obiettivo di raggiungere la transizione;
- Società che si ritiene stiano affrontando sfide globali – leader e miglioratrici nei temi diversità, parità e inclusione: le società che hanno dimostrato leadership sono state valutate in base all'equilibrio di genere tra i diversi livelli della forza lavoro e/o hanno dimostrato leadership nella diversità etnica al loro interno rispetto alla demografia del Paese in alcuni Paesi applicabili, nonché leadership in altre dimensioni della diversità, tra i membri del consiglio di amministrazione (tra cui età, background culturale e set di competenze) e politiche e procedure che supportino adeguatamente le pari opportunità nel processo di assunzione, la parità di retribuzione e la promozione equa. Le società che hanno dimostrato un significativo miglioramento delle prassi in materia di diversità hanno evidenziato in particolare 1) una maggiore diversità della forza lavoro (genere o etnia), 2) progressi dopo una grave controversia in materia di diversità o inclusione, 3) accoglimento con delibere delle proposte degli azionisti (per le società con sede negli Stati Uniti e in Canada) su questioni di diversità e inclusione; oppure 4) un obiettivo di impegno, identificato da Calvert, sui temi di diversità e inclusione.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

I principali effetti negativi

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

In che modo gli investimenti sostenibili parzialmente effettuati dal prodotto finanziario non hanno provocato danni significativi per qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile sociale o ambientale?

Il Fondo si è assicurato che gli investimenti sostenibili effettuati non abbiano provocato danni significativi agli opportuni obiettivi di investimento sostenibile sociale o ambientale:

- applicando i Principi Calvert per individuare un universo di investimenti idonei, al fine di limitare l'esposizione a società con performance negative in materia ESG;
- verificando se l'investimento abbia soddisfatto le soglie definite da Calvert per ciascuno degli indicatori obbligatori dei principali effetti negativi (per maggiori informazioni in merito, si rimanda alla risposta alla domanda "Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario gli impatti negativi più importanti sui fattori di sostenibilità?"); e
- assicurando che gli investimenti sostenibili fossero allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani (per maggiori informazioni in merito, si rimanda alla risposta alla domanda "Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani?").

Come sono stati considerati gli indicatori di effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha in primo luogo tenuto conto degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità mediante l'adozione delle politiche esistenti di Calvert o l'applicazione dei Principi Calvert che, come già detto, tengono conto degli impatti sostanziali, positivi o negativi, su ambiente, società e diritti umani (tra le altre questioni ESG) esercitati dalle imprese beneficiarie degli investimenti attraverso le loro attività o la condotta aziendale.

Calvert ha inoltre verificato tutti gli investimenti sostenibili rispetto ai principali effetti negativi il cui esame è obbligatorio ai sensi del Regolamento SFDR e che sono attinenti all'investimento. Allo scopo, Calvert ha utilizzato una combinazione di verifiche quantitative e qualitative, avvalendosi del supporto sia di dati interni che di dati forniti da terze parti per ciascun indicatore.

Calvert ha utilizzato i dati più strettamente allineati con ogni singolo principale effetto negativo. In alcune circostanze i dati di terzi erano limitati e, nei casi in cui emittenti o emissioni specifiche non erano coperti da un fornitore per quanto concerne un determinato effetto negativo, Calvert ha integrato con i migliori indicatori di riferimento sostitutivi disponibili o con l'analisi qualitativa.

Calvert ha eseguito i seguenti tipi di test relativi ai principali effetti negativi sugli investimenti sostenibili al fine di determinare se l'investimento stesse arrecando un danno significativo.

1. Per quanto riguarda gli indicatori di principali effetti negativi per i quali Calvert ritiene che fossero disponibili dati quantitativi sufficienti e affidabili nell'intero universo degli investimenti, Calvert ha stabilito se l'impatto negativo associato alle attività dell'emittente fosse significativo sulla base della classificazione relativa dell'emittente all'interno di un gruppo di pari o di un universo di riferimento, o sulla base di uno standard assoluto di performance, a seconda dell'effetto negativo specifico.
2. Per i principali effetti negativi la cui disponibilità o qualità dei dati erano troppo limitati per consentire un'analisi quantitativa (ad esempio, attività che incidono negativamente sulle aree sensibili alla biodiversità) Calvert ha valutato un danno significativo su base qualitativa utilizzando i dati di riferimento sostitutivi disponibili. Qualora l'analisi dei dati di terzi o dei fornitori abbia suggerito che un investimento stesse arrecando un danno significativo, Calvert ha effettuato ricerche sul campo per comprendere e valutare meglio gli impatti negativi. Se sulla base

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

dell'analisi Calvert ha concluso che l'emittente non stesse arrecando un danno significativo, la motivazione di tale decisione è stata documentata.

Calvert ha concluso che un emittente non stesse arrecando un danno significativo se:

- i) l'emittente ha adottato misure e azioni dimostrate per far fronte al potenziale danno significativo, ad esempio attraverso l'adozione di obiettivi e traguardi vincolati nel tempo o attività di risanamento dedicate, e vi siano stati chiari e significativi segnali di miglioramento e di cambiamento positivo;
- ii) l'emittente è stato identificato dalle fonti di notizie e dai fornitori di dati come coinvolto o potenzialmente coinvolto in una controversia, anche se la controversia era a livello di accuse non verificate; o la questione di fondo è sembrata risolta attraverso azioni societarie, interventi dei regolatori o di altro tipo; o le informazioni sulla controversia messe a disposizione dal fornitore dei dati sono state considerate obsolete di almeno un anno e sono state rese disponibili ulteriori informazioni che hanno mostrato progressi verso una risoluzione positiva della controversia;
- iii) i dati di terzi sottostanti erano di natura soggettiva (ad esempio, i fornitori hanno effettuato valutazioni diverse della conformità ai principi UNGC, date le differenti metodologie proprietarie in assenza di un elenco di trasgressori definito dalle Nazioni Unite) e la ricerca di Calvert ha fornito un punto di vista alternativo;
- iv) Calvert aveva motivo di ritenere che i dati di terzi non fossero accurati (ad es. obsoleti o basati su stime o ipotesi di dati errate) e la ricerca di Calvert ha dimostrato che l'emittente non stesse arrecando un danno significativo; oppure
- v) Calvert si era attivato per avviare un dialogo con l'emittente sottostante sulle aree specifiche di potenziale danno al fine di garantire che fossero adottate misure correttive adeguate.

Calvert ha tenuto tali investimenti sotto osservazione.

Nei casi in cui, secondo quanto stabilito da Calvert, un emittente stava arrecando un danno significativo in base ai principali effetti negativi, l'investimento non è stato ritenuto sostenibile e non è stato conteggiato ai fini dell'allocazione degli investimenti sostenibili del Fondo.

Per ovviare alla mancanza di dati per alcuni indicatori di effetti negativi, Calvert ha utilizzato indicatori di riferimento sostitutivi ('proxy') idonei forniti da terze parti.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

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

Per i suoi investimenti sostenibili, Calvert ha monitorato costantemente le pratiche aziendali, appoggiandosi sui dati sulle controversie in materia ESG e sullo screening di fornitori terzi. Calvert ha effettuato valutazioni sui casi di controversia ritenuti gravi in base a informazioni di fornitori terzi in materia ESG e alla mancanza di conformità con il Global Compact delle Nazioni Unite o i principi fondamentali dell'OIL, anche se tali circostanze non hanno comportato automaticamente l'esclusione dal portafoglio laddove fosse mantenuto l'allineamento con le caratteristiche ambientali o sociali del portafoglio.

Grazie all'applicazione dei Principi Calvert ai propri investimenti, il Fondo ha incorporato i temi e i valori definiti dalle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e dai Principi guida delle Nazioni Unite.

In particolare, l'applicazione dei Principi Calvert valuta se gli emittenti:

- hanno dimostrato una gestione poco attenta dei rischi ambientali o contribuito in modo significativo all'insorgere o aggravarsi di problemi ambientali a livello locale o mondiale;
- hanno ripetutamente impiegato lavoro forzato, coatto o minorile;
- hanno ripetutamente messo in atto pratiche di violazione dei diritti umani, direttamente o lungo la catena di approvvigionamento, o sono stati complici di violazioni dei diritti umani commesse da governi o forze di sicurezza, compresi quelli soggetti a sanzioni statunitensi o internazionali per abusi dei diritti umani; oppure
- hanno ripetutamente messo in atto pratiche di violazione dei diritti e delle tutele delle Popolazioni Indigene.

La Tassonomia UE stabilisce un principio di “non arrecare un danno significativo” secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di “non arrecare un danno significativo” si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario gli impatti negativi più importanti sui fattori di sostenibilità?

Nel considerare se un investimento detenuto nel Fondo debba essere considerato un investimento sostenibile, Calvert ha determinato il rispetto, da parte di ciascun emittente, dei temi e dei valori stabiliti nelle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e nei Principi guida delle Nazioni Unite, che sono contenuti nel principale effetto negativo #10 e che sono quindi presi in considerazione per tutti gli investimenti del Fondo.

Il Fondo metterà a disposizione degli investitori informazioni sulle modalità di inclusione dei principali effetti negativi nelle sue relazioni periodiche.



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1 gennaio 2024 al 31 dicembre 2024.

Titolo	Settore	% attivi	Paese
MICROSOFT CORP	Informatica	7,03%	Stati Uniti
ALPHABET INC	Servizi di comunicazione	5,19%	Stati Uniti
AMAZON.COM INC	Beni di lusso	4,53%	Stati Uniti
VISA INC	Finanziari	3,36%	Stati Uniti
NESTLE SA	Beni di consumo di base	3,30%	Svizzera
NVIDIA CORP	Informatica	3,12%	Stati Uniti
COMPASS GROUP PLC	Beni di lusso	3,05%	Regno Unito
ASML HOLDING NV	Informatica	2,78%	Paesi Bassi
SIEMENS AG	Prodotti industriali	2,77%	Germania
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LT	Informatica	2,77%	Taiwan
BOSTON SCIENTIFIC CORP	Sanità	2,74%	Stati Uniti
IMCD NV	Prodotti industriali	2,65%	Paesi Bassi
ZOETIS INC	Sanità	2,52%	Stati Uniti
DANAHER CORP	Sanità	2,41%	Stati Uniti
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	Beni di consumo di base	2,38%	Regno Unito

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



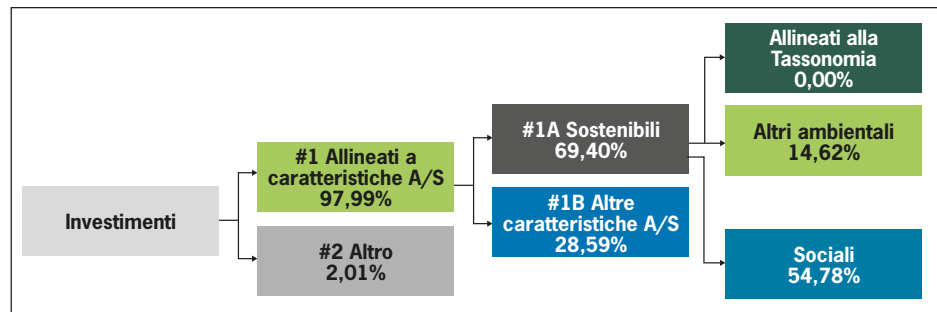
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 97,99% degli investimenti del Fondo era allineato con le relative caratteristiche ambientali e sociali.

Il 69,40% del Fondo comprendeva investimenti sostenibili spiegati ulteriormente nel diagramma dell’allocazione di attivi qui di seguito.

Come sono stati allocati gli attivi?

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



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

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

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

- la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che comprende investimenti ambientalmente e socialmente sostenibili.
- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che comprende investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali non qualificati come investimenti sostenibili.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Informatica	23,85%
Sanità	15,90%
Prodotti industriali	15,62%
Finanziari	14,03%
Beni di lusso	11,25%
Beni di consumo di base	7,58%
Servizi di comunicazione	7,55%
Pubblici servizi	2,22%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	2,22%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;
- **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;
- **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



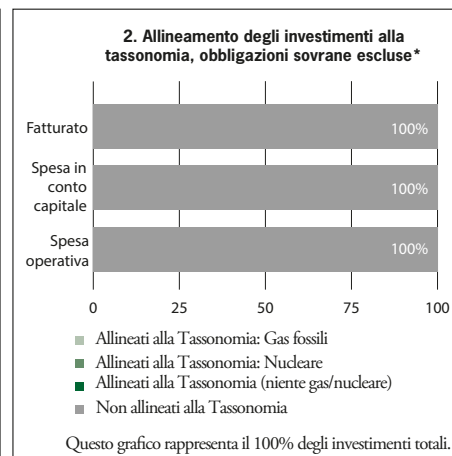
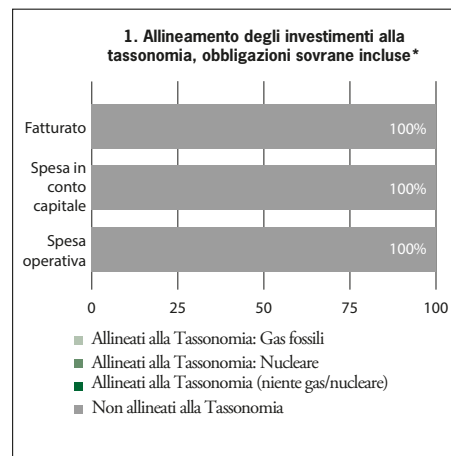
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE, considerata la mancanza di dati disponibili riportati dalle società e il numero limitato di attività economiche rientranti nell'ambito di applicazione del regolamento sulla Tassonomia dell'UE. Di conseguenza, il Consulente per gli investimenti non ha comunicato l'allineamento degli investimenti del Fondo con la Tassonomia dell'UE, in quanto tale allineamento non riflette in modo accurato la filosofia di investimento del Fondo.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- ☐ Sì
- ☐ In gas fossili ☐ In energia nucleare
- ☒ No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto diversi da obbligazioni sovrane.



Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. Nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

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

Non applicabile



Investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per attività economiche ecosostenibili ai sensi del Regolamento (UE) 2020/852.



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

Il 14,62% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia. La Tassonomia dell'UE non copre in modo esaustivo tutti i comparti industriali e i settori di attività né tutti gli obiettivi ambientali.

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Inoltre, come sopra ricordato, certi investimenti sostenibili valutati classificati come dotati di un obiettivo ambientale potrebbero dimostrare in aggiunta caratteristiche sociali.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il 54,78% degli investimenti del Fondo erano investimenti sostenibili con un obiettivo sociale durante il periodo di riferimento.



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

Il 2,01% degli investimenti del Fondo consisteva in denaro contante detenuto come liquidità accessoria. Questi investimenti sono inclusi nella categoria "#2 Altri" e non erano soggetti a screening ambientale e/o sociale né ad altre garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

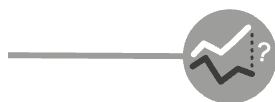
Al 31 dicembre 2024 (seguito)



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

Durante il periodo di riferimento, tramite una ricerca ESG proprietaria, la collaborazione tra il suo team dedicato all'impegno e i gestori di portafoglio, e in coordinamento con altri azionisti, Calvert e il Consulente per gli investimenti hanno impegnato le imprese beneficiarie degli investimenti per un allineamento migliore con i Principi per l'investimento responsabile di Calvert. Calvert e il Consulente per gli investimenti si sono impegnati su questioni associate al cambiamento climatico, la diversità, il lavoro e i diritti umani oltre all'informativa ESG in tutto il periodo di riferimento. In linea con l'obiettivo di investimento sostenibile del Fondo, Calvert e il Consulente per gli investimenti hanno anche appoggiato delibere degli azionisti correlate alla remunerazione dei dirigenti, i diritti sociali e umani e questioni relative all'ambiente, alla salute e alla sicurezza.

Durante il periodo di riferimento, Calvert e il Consulente per gli investimenti hanno monitorato l'universo di investimento conformemente alla metodologia di investimento sostenibile del Fondo, per evitare qualsiasi nuovo investimento in società che non soddisfacessero i Principi Calvert o che fossero coinvolte in attività che dovrebbero essere escluse dal Fondo.



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

Non applicabile.

Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 9 paragrafi da 1 a 4a, del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 5, primo comma, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **Calvert Sustainable Climate Aligned Fund**

Identificativo dell'entità legale: **549300Q2RHPRD81Y4C87**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2024 – 31 dicembre 2024**

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Obiettivo d'investimento sostenibile

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

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

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

☒ Si	☐ No
☒ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: 99,39%	☐ Ha promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari a ____%
☐ in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE
☒ in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%	☐ Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



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

Durante il periodo di riferimento il Fondo ha raggiunto il suo obiettivo di investimento sostenibile investendo in società situate in mercati sviluppati coinvolte in attività economiche riguardanti la transizione climatica e/o che secondo il Consulente per gli investimenti contribuiscono agli obiettivi di decarbonizzazione a lungo termine dell'Accordo di Parigi.

Inoltre, il Fondo ha mantenuto un'impronta di carbonio inferiore di almeno il 50% rispetto all'MSCI World Index. L'obiettivo è ridurre le emissioni di anno in anno, in modo da raggiungerne l'azzeramento netto a livello di portafoglio entro il 2050 o prima.

Alla luce di quanto appena detto, il Fondo si pone come obiettivo una riduzione delle emissioni di carbonio. Per perseguirlo, il Fondo non segue né si allinea alla logica degli indici EU CTB (indice UE riferito alla transizione climatica) o EU PAB (indice UE riferito all'Accordo di Parigi). Tuttavia, grazie al rispetto delle caratteristiche sopra descritte, il Consulente per gli investimenti ha garantito il mantenimento costante di uno sforzo di riduzione delle emissioni di CO₂ in linea con il conseguimento degli obiettivi dell'Accordo di Parigi.

L'obiettivo di riduzione del carbonio del Fondo è stato allineato all'Accordo di Parigi e il Fondo ha contribuito agli obiettivi di tale Accordo mantenendo un'impronta di carbonio inferiore del 50% a quella del benchmark, sovrappesando i fornitori di soluzioni per il clima e mirando a un azzeramento netto a livello del portafoglio entro il 2050 o ancora prima. Queste caratteristiche vincolanti hanno contribuito positivamente agli obiettivi dell'Accordo di Parigi, inclusi la temperatura, l'adattamento climatico e la mitigazione climatica nel lungo termine.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano la realizzazione degli obiettivi sostenibili di questo prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024
La percentuale del portafoglio del Fondo per la quale il Consulente per gli investimenti si prefiggeva la conformità ai Principi Calvert, e la percentuale effettiva del portafoglio del Fondo conforme ai Principi Calvert erano:	90,00%	99,39%
Impronta di carbonio inferiore di almeno il 50% rispetto a quella dell'indice MSCI World. Misurata in tonnellate di CO2 per USD 1 milione di valore d'impresa (comprese le emissioni Scope 1 e Scope 2, e includendo le emissioni Scope 3 solo per alcuni settori in cui, secondo il Consulente per gli investimenti, è probabile che le emissioni Scope 3 costituiscano un fattore rilevante per emissioni complessive di CO2). L'impronta di carbonio dell'indice MSCI World era 338,09.	194,05	125,95
La soglia dell'impronta di carbonio inferiore del 50% rispetto a quella dell'indice MSCI World e l'impronta di carbonio effettiva del Fondo erano pertanto:		
Partecipazioni nel portafoglio che dimostravano una leadership ambientale e/o climatica o un miglioramento conformemente alla metodologia proprietaria del Consulente per gli investimenti. La percentuale di società partecipate che secondo il Consulente per gli investimenti avrebbero dovuto soddisfare i suoi criteri e la percentuale delle partecipazioni nel portafoglio che effettivamente soddisfacevano tali criteri erano:	90,00%	99,39%
Riduzione delle emissioni di anno in anno, in modo da raggiungerne l'azzeramento netto a livello di portafoglio entro il 2050 o prima. A tale scopo, il Fondo considera le emissioni Scope 1 e 2 di GHG e Scope 3 per tutti i settori che attualmente devono essere considerati EU CTB e UC PAB. La traiettoria annuale di decarbonizzazione del portafoglio complessivo che si prefiggeva il Consulente per gli investimenti e la traiettoria effettiva del fondo erano:	-7,00%	14,83%
Esclusioni:		
% di imprese beneficiarie degli investimenti coinvolte in:		
Gravi controversie ESG senza correzioni concrete e miglioramenti	0,00%	0,00%
Armi controverse	0,00%	0,00%
Armi da fuoco per uso civile	0,00%	0,00%
Manifattura o produzione di tabacco	0,00%	0,00%
Gioco d'azzardo	0,00%	0,00%
% di imprese beneficiarie degli investimenti nelle quali si sono verificate violazioni dei Principi fondamentali ILO e Global Compact ONU (senza correzioni concrete e miglioramenti)	0,00%	0,00%

Durante il periodo di riferimento, l'impronta di carbonio del fondo è aumentata rispetto al 2023 principalmente a causa di un nuovo investimento in una società coinvolta nello sviluppo, progettazione, produzione, fornitura e installazione di cavi per l'impiego nel settore energetico e

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

delle telecomunicazioni. Sebbene le emissioni attuali della società abbiano contribuito all'aumento dell'impronta di carbonio complessiva del fondo, il team d'investimento considera la società un operatore chiave nella catena di valore a supporto dei processi di transizione energetica, digitalizzazione e sostenibilità e stima che essa tragga almeno il 25% dei propri ricavi da attività verdi.

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2022
La percentuale del portafoglio del Fondo per la quale il Consulente per gli investimenti si prefiggeva la conformità ai Principi Calvert, e la percentuale effettiva del portafoglio del Fondo conforme ai Principi Calvert erano:	90,00%	99,32%	98,81%
Impronta di carbonio inferiore di almeno il 50% rispetto a quella dell'indice MSCI World. Misurata in tonnellate di CO ₂ per USD 1 milione di valore d'impresa (comprese le emissioni Scope 1 e Scope 2, e includendo le emissioni Scope 3 solo per alcuni settori in cui, secondo il Consulente per gli investimenti, è probabile che le emissioni Scope 3 costituiscano un fattore rilevante per emissioni complessive di CO ₂). L'impronta di carbonio dell'indice MSCI World per il 2023 era 445,04.	Si rimanda all'esercizio pertinente	109,68 (Fondo) 222,52 (indice MSCI World)	118,23 (Fondo) 196,87 (indice MSCI World)
La soglia dell'impronta di carbonio inferiore del 50% rispetto a quella dell'indice MSCI World e l'impronta di carbonio effettiva del Fondo erano pertanto:			
Partecipazioni nel portafoglio che dimostravano una leadership ambientale e/o climatica o un miglioramento conformemente alla metodologia proprietaria del Consulente per gli investimenti. La percentuale di società partecipate che secondo il Consulente per gli investimenti avrebbero dovuto soddisfare i suoi criteri e la percentuale delle partecipazioni nel portafoglio che effettivamente soddisfacevano tali criteri erano:	90,00%	99,28%	98,58%
Riduzione delle emissioni di anno in anno, in modo da raggiungerne l'azzeramento netto a livello di portafoglio entro il 2050 o prima. A tale scopo, il Fondo considera le emissioni Scope 1 e 2 di GHG e Scope 3 per tutti i settori che attualmente devono essere considerati EU CTB e UC PAB. La traiettoria annuale di decarbonizzazione del portafoglio complessivo che si prefiggeva il Consulente per gli investimenti e la traiettoria effettiva del fondo erano: Nota: Essendo stato lanciato nel 2022, il Fondo inizierà a dichiarare la riduzione annuale di emissioni a partire dal 2023	-7,00%	-7,23%	n/d

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2022
Esclusioni:			
% di imprese beneficiarie degli investimenti coinvolte in:			
Gravi controversie ESG senza correzioni concrete e miglioramenti	0,00%	0,00%	0,00%
Armi controverse	0,00%	0,00%	0,00%
Armi da fuoco per uso civile	0,00%	0,00%	0,00%
Manifattura o produzione di tabacco	0,00%	0,00%	0,00%
Gioco d'azzardo	0,00%	0,00%	0,00%
% di imprese beneficiarie degli investimenti nelle quali si sono verificate violazioni dei Principi fondamentali ILO e Global Compact ONU (senza correzioni concrete e miglioramenti)	0,00%	0,00%	0,00%

I principali effetti negativi

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

In che modo gli investimenti sostenibili effettuati non hanno provocato danni significativi per qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile?

Il Fondo si è assicurato che gli investimenti sostenibili effettuati non abbiano provocato danni significativi agli opportuni obiettivi di investimento sostenibile sociale o ambientale:

- applicando i Principi Calvert per individuare un universo di investimenti idonei, che limiti l'esposizione a società con performance negative in materia ESG;
- verificando se l'investimento abbia soddisfatto le soglie definite dal Consulente per gli investimenti per i vari indicatori obbligatori dei principali effetti negativi (per maggiori informazioni in merito, si rimanda alla risposta alla domanda "In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?"); e
- assicurando che gli investimenti sostenibili fossero allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani (per maggiori informazioni in merito, si rimanda alla risposta alla domanda "Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani?").

Inoltre, i responsabili della gestione degli investimenti hanno esaminato le partecipazioni in portafoglio per stabilire se vi fossero società coinvolte in questioni che possano rientrare in una categoria di danno significativo non identificata dalla procedura preliminare.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Come sono stati considerati gli indicatori di effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Consulente per gli investimenti ha tenuto conto degli indicatori dei principali effetti negativi mediante l'applicazione dei Principi Calvert, che tengono conto degli impatti finanziariamente negativi su ambiente, società, diritti umani e altre questioni ESG, esercitati dalle imprese beneficiarie degli investimenti attraverso attività e comportamenti. Inoltre, il Consulente per gli investimenti ha verificato tutti gli investimenti rispetto agli indicatori di principali effetti negativi il cui esame è obbligatorio ai sensi del Regolamento SFDR e che sono attinenti all'investimento. Allo scopo, il Consulente per gli investimenti ha utilizzato una combinazione di verifiche quantitative e qualitative e si è avvalso del supporto sia di dati interni che di dati forniti da terze parti per ciascun indicatore. Per ovviare alla mancanza di dati per alcuni indicatori di effetti negativi, il Consulente per gli investimenti ha utilizzato indicatori di riferimento sostitutivi ('proxy') idonei forniti da terze parti. Ad esempio, a causa dell'assenza di dati affidabili e comparabili relativi alla differenza di remunerazione per genere, il Consulente per gli investimenti ha utilizzato come proxy ragionevole un indicatore fornito da una parte terza che misura le controversie relative a discriminazione e diversità della forza lavoro. Le variabili proxy sono state e continueranno a essere costantemente monitorate e sostituite da dati forniti da terze parti quando il Consulente per gli investimenti riterrà che questi dati siano sufficientemente affidabili.

Qualora l'analisi dei dati sugli indicatori di effetti negativi abbia suggerito che l'investimento stava arrecando un danno significativo, il Consulente per gli investimenti ha effettuato ricerche per comprendere e valutare meglio i potenziali impatti negativi. Quest'analisi indipendente ha portato a certi casi nei quali il Consulente per gli investimenti ha concluso che un emittente non stava causando alcun danno significativo, tenendo conto di elementi quali la tempestività/accuratezza dei dati del fornitore, le reazioni della società per temi segnalati come potenzialmente dannosi, o il feedback ricevuto tramite le attività di impegno attivo del Consulente per gli investimenti con l'emittente. In tali casi il Consulente per gli investimenti ha proceduto con l'investimento, la motivazione per la determinazione del danno è stata documentata e l'investimento è stato tenuto sotto osservazione.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

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

Il Consulente per gli investimenti ha monitorato costantemente le pratiche aziendali, appoggiandosi sui dati sulle controversie in materia ESG e sullo screening di fornitori terzi. Il Consulente per gli investimenti ha effettuato valutazioni sui casi di controversia ritenuti gravi in base a informazioni di fornitori terzi in materia ESG e alla mancanza di conformità con il Global Compact delle Nazioni Unite o i principi fondamentali dell'OIL, anche se tali circostanze non hanno comportato automaticamente l'esclusione dal portafoglio.

Grazie al fatto che il Consulente per gli investimenti ha applicato i Principi Calvert nel modo più appropriato per il Fondo, il Fondo ha tenuto conto dei temi e dei valori definiti dalle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e dai Principi guida delle Nazioni Unite.

In particolare, i Principi Calvert valutano se gli emittenti:

- hanno dimostrato una gestione poco attenta dei rischi ambientali o contribuito in modo significativo all'insorgere o aggravarsi di problemi ambientali a livello locale o mondiale;
- Hanno ripetutamente impiegato lavoro forzato, coatto o minorile;
- hanno ripetutamente messo in atto pratiche di violazione dei diritti umani, direttamente o lungo la catena di approvvigionamento, o sono stati complici di violazioni dei diritti umani commesse da governi o forze di sicurezza, compresi quelli soggetti a sanzioni statunitensi o internazionali per abusi dei diritti umani; oppure
- hanno ripetutamente messo in atto pratiche di violazione dei diritti e delle tutele delle Popolazioni Indigene.

Inoltre, gli investimenti sono stati vagliati con l'ausilio di dati forniti da terze parti e riguardanti la conformità dell'emittente rispetto ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani. Laddove questa operazione di vaglio abbia evidenziato una potenziale non conformità, il Consulente per gli investimenti ha effettuato ulteriori ricerche documentate per verificare l'effettiva non conformità dell'emittente. Se il Consulente per gli investimenti ha ritenuto l'emittente idoneo all'inclusione nel Fondo nonostante i risultati del vaglio di terzi (p.es., a causa di casi pregressi di non conformità che secondo il Consulente per gli investimenti sono stati corretti), le motivazioni per l'inclusione sono state documentate dallo stesso.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario gli impatti negativi più importanti sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione gli indicatori obbligatori dei principali effetti negativi per tutti i suoi investimenti sostenibili, utilizzando una combinazione di criteri qualitativi e quantitativi, come spiegato in precedenza in risposta alla domanda “In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?”.



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1 gennaio 2024 al 31 dicembre 2024.

Titolo	Settore	% attivi	Paese
NVIDIA CORP	Informatica	5,15%	Stati Uniti
MICROSOFT CORP	Informatica	4,88%	Stati Uniti
APPLE INC	Informatica	4,63%	Stati Uniti
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Prodotti industriali	2,80%	Francia
ELI LILLY & CO	Sanità	2,09%	Stati Uniti
PARKER-HANNIFIN CORP	Prodotti industriali	2,04%	Stati Uniti
S&P GLOBAL INC	Finanziari	2,02%	Stati Uniti
BOSTON SCIENTIFIC CORP	Sanità	1,76%	Stati Uniti
NOMURA HOLDINGS INC	Finanziari	1,55%	Giappone
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	Finanziari	1,55%	Stati Uniti
NETFLIX INC	Servizi di comunicazione	1,51%	Stati Uniti
VISA INC	Finanziari	1,47%	Stati Uniti
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP INC/ THE	Finanziari	1,35%	Stati Uniti
HOME DEPOT INC/THE	Beni di lusso	1,25%	Stati Uniti
AMERICAN EXPRESS CO	Finanziari	1,19%	Stati Uniti

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



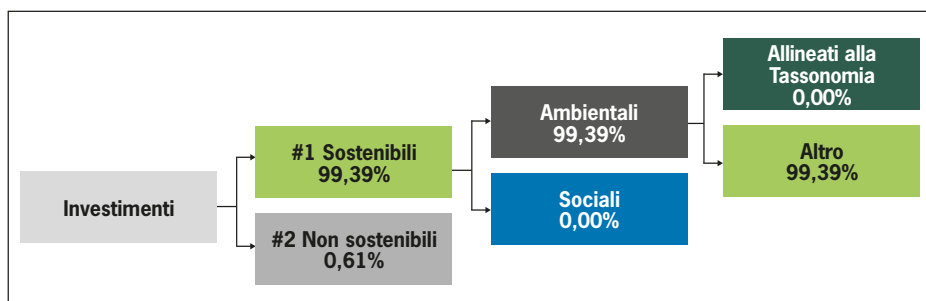
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 99,39% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale.

Gli altri attivi del Fondo erano detenuti in liquidità e strumenti di copertura.

Come sono stati allocati gli attivi?

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



#1 Sostenibili copre investimenti sostenibili con obiettivi ambientali o sociali.

#2 Non sostenibili include investimenti non qualificati quali investimenti sostenibili.

In aggiunta all'obiettivo di investimento sostenibile generale del Fondo, tramite i Principi Calvert, la metodologia del Fondo per la valutazione degli investimenti quali investimenti sostenibili ha considerato entrambi i fattori ambientali e sociali (a seconda del caso) come illustrato precedentemente. Il Consulente per gli investimenti ha poi selezionato gli investimenti sostenibili da includere nel Fondo in base al loro contributo all'obiettivo di investimento sostenibile ambientale del Fondo.

Alla luce di tale metodologia, e considerando che questo Fondo ha un obiettivo sostenibile, il Consulente per gli investimenti ha riportato tutti gli investimenti sostenibili in questione come investimenti sostenibili con focus ambientale ai fini SFDR e di reporting. Si ricorda tuttavia che gli investimenti sostenibili potrebbero aver contribuito anche a fattori sociali.

L'obiettivo di decarbonizzazione viene applicato a livello di portafoglio (e non alle singole partecipazioni, il che significa che le singole partecipazioni possono avere avuto un'impronta di carbonio superiore alla media o all'obiettivo del portafoglio).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Informatica	29,53%
Finanziari	18,40%
Sanità	13,25%
Prodotti industriali	12,80%
Beni di lusso	7,33%
Servizi di comunicazione	5,21%
Materiali	3,69%
Pubblici servizi	3,42%
Beni di consumo di base	3,40%
Immobiliare	2,31%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili.	4,00%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività fosse legata in qualsiasi modo a tali attività. Non è stato riscontrato che tali investimenti stessero provocando danni ad altri obiettivi ambientali o sociali rilevanti o violando salvaguardie sociali minime, e pertanto hanno superato il test di “non provocare un danno significativo” necessario per essere considerati un investimento sostenibile. Tutti gli investimenti del Fondo sono stati inoltre ritenuti idonei in seguito all'applicazione dei Principi Calvert, che tengono conto degli impatti finanziariamente negativi su ambiente, società, diritti umani e altre questioni ESG, esercitati dalle imprese beneficiarie degli investimenti attraverso attività e comportamenti.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;
- **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;
- **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



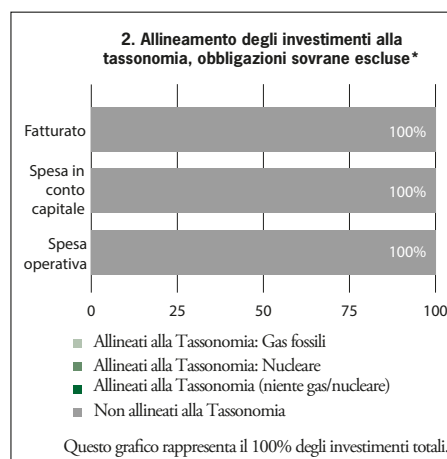
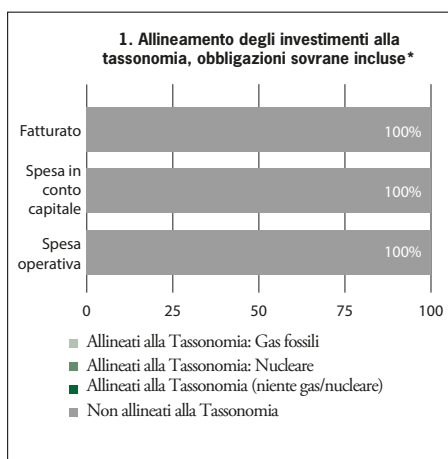
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE, considerata la mancanza di dati disponibili riportati dalle società e il numero limitato di attività economiche rientranti nell'ambito di applicazione del regolamento sulla Tassonomia dell'UE. Di conseguenza, il Consulente per gli investimenti non ha comunicato l'allineamento degli investimenti del Fondo con la Tassonomia dell'UE, in quanto tale allineamento non riflette in modo accurato la filosofia di investimento del Fondo.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- ☐ Sì
- ☐ In gas fossili ☐ In energia nucleare
- ☒ No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto diversi da obbligazioni sovrane.



Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. Nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

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

Non applicabile



Investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per attività economiche ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE.



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

Il 99,39% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia. La Tassonomia dell'UE non copre in modo esaustivo tutti i comparti industriali e i settori di attività né tutti gli obiettivi ambientali.

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Inoltre, come sopra ricordato, certi investimenti sostenibili valutati classificati come dotati di un obiettivo ambientale potrebbero dimostrare in aggiunta caratteristiche sociali.



Quali investimenti erano classificati come "non sostenibili", quale era la loro finalità e vi erano salvaguardie ambientali o sociali minime?

Lo 0,61% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi detenuti ai fini di una liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

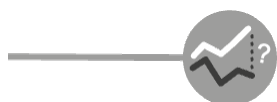
Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Quali azioni sono state adottate per raggiungere gli obiettivi di investimento sostenibile durante il periodo di riferimento?

Durante il periodo di riferimento, tramite una ricerca ESG proprietaria, la collaborazione tra il suo team dedicato all'impegno e i gestori di portafoglio, e in coordinamento con altri azionisti, il Consulente per gli investimenti ha impegnato le società partecipate per un allineamento migliore con i Principi per l'Investimento responsabile di Calvert. Il Consulente per gli investimenti si è impegnato su questioni associate al cambiamento climatico, la diversità, il lavoro e i diritti umani oltre all'informativa ESG in tutto il periodo di riferimento. In linea con l'obiettivo di investimento sostenibile del Fondo, il Consulente per gli investimenti ha anche appoggiato delibere degli azionisti correlate alla remunerazione dei dirigenti, i diritti sociali e umani e questioni relative all'ambiente, alla salute e alla sicurezza.

Il Consulente per gli investimenti a inoltre monitorato regolarmente gli investimenti del Fondo conformemente alla metodologia di investimento sostenibile dello stesso.



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

Non applicabile.

Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 9 paragrafi da 1 a 4a, del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 5, primo comma, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **Calvert Sustainable Climate Transition Fund**

Identificativo dell'entità legale: **549300XY4TIZJ6K41B80**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2024 – 15 novembre 2024**

Il Fondo è stato liquidato in data 15 novembre 2024

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Obiettivo d'investimento sostenibile

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

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

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

☒ Si	☐ No
☒ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: 97,18%	☐ Ha promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari a ____%
☐ in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE
☒ in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%	☐ Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



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

Durante il periodo di riferimento, il Fondo ha raggiunto il suo obiettivo di investimento sostenibile investendo in società che contribuiscono alla mitigazione e all'adattamento ai cambiamenti climatici e che si qualificano come investimenti sostenibili. Il Fondo ha conseguito il suo obiettivo di mitigazione dei cambiamenti climatici e di adattamento agli stessi investendo in società che sono ritenute investimenti sostenibili e che possono essere direttamente o indirettamente coinvolte, oltre ad altre aree, nei settori di energia rinnovabile, gestione delle risorse idriche e gestione dei rifiuti, elettrificazione, stoccaggio delle batterie, determinati modi di mobilità, idrogeno, biocarburanti e alcuni tipi di agricoltura, nonché in altre operazioni che contribuiscono a promuovere un ambiente a basse emissioni di carbonio.

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano la realizzazione degli obiettivi sostenibili di questo prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024
La percentuale del portafoglio del Fondo per la quale il Consulente per gli investimenti si prefiggeva la conformità ai Principi Calvert, e la percentuale effettiva del portafoglio del Fondo conforme ai Principi Calvert erano:	90,00%	97,18%
La percentuale del portafoglio del Fondo che il Consulente per gli investimenti mirava ad essere composta da società focalizzate sul cambiamento climatico, e la percentuale effettiva del portafoglio del Fondo conforme a tali criteri erano:	90,00%	97,18%
Esclusioni:		
% di società partecipate nelle quali si sono verificate violazioni dei Principi fondamentali ILO e Global Compact ONU (senza correzioni concrete e miglioramenti)	0,00%	0,00%

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2022
La percentuale del portafoglio del Fondo per la quale il Consulente per gli investimenti si prefiggeva la conformità ai Principi Calvert, e la percentuale effettiva del portafoglio del Fondo conforme ai Principi Calvert erano:	90,00%	95,77%	93,95%
La percentuale del portafoglio del Fondo che il Consulente per gli investimenti mirava ad essere composta da società focalizzate sul cambiamento climatico, e la percentuale effettiva del portafoglio del Fondo conforme a tali criteri erano:	90,00%	95,77%	93,95%
Esclusioni:			
% di società partecipate nelle quali si sono verificate violazioni dei Principi fondamentali ILO e Global Compact ONU (senza correzioni concrete e miglioramenti)	0,00%	0,00%	0,00%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

I principali effetti negativi

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

In che modo gli investimenti sostenibili effettuati non hanno provocato danni significativi per qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile?

Il Fondo si è assicurato che gli investimenti sostenibili effettuati non abbiano provocato danni significativi agli opportuni obiettivi di investimento sostenibile sociale o ambientale:

- applicando i Principi Calvert per individuare un universo di investimenti idonei, che limiti l'esposizione a società con performance negative in materia ESG;
- verificando se l'investimento abbia soddisfatto le soglie definite da Calvert per i vari indicatori obbligatori dei principali effetti negativi (per maggiori informazioni in merito, si rimanda alla risposta alla domanda "In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?"); e
- assicurando che gli investimenti sostenibili fossero allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani (per maggiori informazioni in merito, si rimanda alla risposta alla domanda "Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani?").

Come sono stati considerati gli indicatori di effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha tenuto conto degli indicatori di principali effetti negativi mediante l'applicazione dei Principi Calvert, che tengono conto degli impatti finanziariamente negativi su ambiente, società, diritti umani e altre questioni ESG, esercitati dalle imprese beneficiarie degli investimenti attraverso attività e comportamenti. Inoltre, Calvert ha verificato tutti gli investimenti rispetto agli indicatori di principali effetti negativi il cui esame è obbligatorio ai sensi del Regolamento SFDR e che sono attinenti all'investimento. Allo scopo, Calvert ha utilizzato una combinazione di verifiche quantitative e qualitative, avvalendosi del supporto sia di dati interni che di dati forniti da terze parti per ciascun indicatore. Per ovviare alla mancanza di dati per alcuni indicatori di effetti negativi, Calvert ha utilizzato indicatori di riferimento sostitutivi ('proxy') idonei forniti da terze parti. Ad esempio, a causa dell'assenza di dati affidabili e comparabili relativi alla differenza di remunerazione per genere, il Consulente per gli investimenti ha utilizzato come proxy ragionevole un indicatore fornito da una parte terza che misura le controversie relative a discriminazione e diversità della forza lavoro. Le variabili proxy sono state e continueranno a essere costantemente monitorate e sostituite da dati forniti da terze parti quando Calvert riterrà che questi dati siano sufficientemente affidabili. Qualora l'analisi dei dati sugli indicatori di effetti negativi abbia suggerito che un investimento stava arrecando un danno significativo, Calvert e il Consulente per gli investimenti hanno effettuato ricerche sul campo per comprendere e valutare meglio gli impatti negativi indicati da dati di terzi o proprietari. Quest'analisi indipendente ha portato a certi casi nei quali Calvert ha concluso che un emittente non stava causando alcun danno significativo, tenendo conto di elementi quali la tempestività/accuratezza dei dati del fornitore, le reazioni della società per temi segnalati come potenzialmente dannosi, o il feedback ricevuto tramite le attività di impegno attivo con l'emittente. In tali casi il Consulente per gli investimenti ha proceduto con l'investimento, la motivazione per la determinazione del danno è stata documentata e l'investimento è stato tenuto sotto osservazione.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

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

Calvert ha monitorato costantemente le pratiche aziendali, appoggiandosi sui dati sulle controversie in materia ESG e sullo screening di fornitori terzi. Calvert ha effettuato valutazioni sui casi di controversia ritenuti gravi in base a informazioni di fornitori terzi in materia ESG e alla mancanza di conformità con il Global Compact delle Nazioni Unite o i principi fondamentali dell'OIL, anche se tali circostanze non hanno comportato automaticamente l'esclusione dal portafoglio.

Grazie all'applicazione dei Principi Calvert ai propri investimenti azionari, il Fondo ha incorporato i temi e i valori definiti dalle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e dai Principi guida delle Nazioni Unite.

In particolare, i Principi Calvert valutano se gli emittenti:

- hanno dimostrato una gestione poco attenta dei rischi ambientali o contribuito in modo significativo all'insorgere o aggravarsi di problemi ambientali a livello locale o mondiale;
- Hanno ripetutamente impiegato lavoro forzato, coatto o minorile;
- hanno ripetutamente messo in atto pratiche di violazione dei diritti umani, direttamente o lungo la catena di approvvigionamento, o sono stati complici di violazioni dei diritti umani commesse da governi o forze di sicurezza, compresi quelli soggetti a sanzioni statunitensi o internazionali per abusi dei diritti umani; oppure
- hanno ripetutamente messo in atto pratiche di violazione dei diritti e delle tutele delle Popolazioni Indigene.

Inoltre, gli investimenti sono stati vagliati con l'ausilio di dati forniti da terze parti e riguardanti la conformità dell'emittente rispetto ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani. Laddove questa operazione di vaglio abbia evidenziato una potenziale non conformità, Calvert e il Consulente per gli investimenti hanno effettuato ulteriori ricerche documentate per verificare l'effettiva non conformità dell'emittente. Se Calvert ha ritenuto l'emittente idoneo all'inclusione nel Fondo nonostante i risultati del vaglio di terzi (p.es., a causa di casi pregressi di non conformità che Calvert ritiene siano stati nel frattempo corretti), le motivazioni per l'inclusione sono state documentate dallo stesso.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario gli impatti negativi più importanti sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione gli indicatori obbligatori dei principali effetti negativi per tutti i suoi investimenti sostenibili, utilizzando una combinazione di criteri qualitativi e quantitativi, come spiegato in precedenza in risposta alla domanda “In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?”.



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Sono compresi nell’elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1 gennaio 2024 al 15 novembre 2024.

Titolo	Settore	% attivi	Paese
CIE DE SAINT-GOBAIN SA	Prodotti industriali	5,21%	Francia
GFL ENVIRONMENTAL INC	Prodotti industriali	5,20%	Canada
PRYSMIAN SPA	Prodotti industriali	4,95%	Italia
EATON CORP PLC	Prodotti industriali	4,86%	Stati Uniti
HUBBELL INC	Prodotti industriali	4,77%	Stati Uniti
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Prodotti industriali	4,75%	Francia
NATIONAL GRID PLC	Pubblici servizi	4,59%	Regno Unito
REPUBLIC SERVICES INC	Prodotti industriali	4,53%	Stati Uniti
IBERDROLA SA	Pubblici servizi	4,53%	Spagna
WASTE CONNECTIONS INC	Prodotti industriali	4,36%	Stati Uniti
BYD CO LTD	Beni di lusso	4,34%	Cina

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

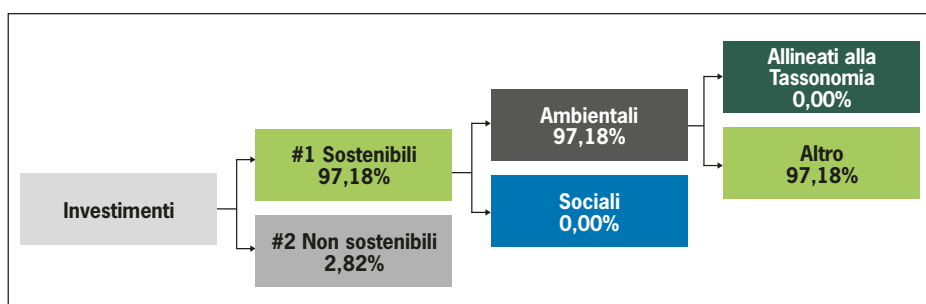
Il 97,18% degli investimenti del Fondo erano investimenti sostenibili.

Il 97,18% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale.

Gli altri attivi del Fondo erano detenuti in liquidità e strumenti di copertura.

Come sono stati allocati gli attivi?

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



#1 Sostenibili copre investimenti sostenibili con obiettivi ambientali o sociali.

#2 Non sostenibili include investimenti non qualificati quali investimenti sostenibili.

Considerando che questo Fondo ha un obiettivo sostenibile, tutti gli investimenti sostenibili del Fondo sono investimenti sostenibili con focus ambientale ai fini SFDR e di reporting. Si ricorda tuttavia che gli investimenti sostenibili potrebbero aver contribuito anche a fattori sociali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Prodotti industriali	57,03%
Pubblici servizi	25,86%
Beni di lusso	7,84%
Informatica	4,02%
Materiali	2,44%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	17,62%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività correlate a combustibili fossili, illustrata nella tabella precedente, comprende emittenti che ottengono qualsiasi ricavo da combustibili fossili, ad esempio la proprietà di riserve di combustibili fossili, la distribuzione di combustibili fossili e la generazione di energia tramite l'utilizzo di combustibili fossili. Dal momento che il suo obiettivo di investimento sostenibile consiste nell'investire in società che contribuiscono alla mitigazione o all'adattamento al cambiamento climatico, il Fondo è stato esposto a industrie con forti emissioni e uso intensivo di capitale che hanno un ruolo critico nella transizione climatica, ad esempio utility e società di infrastrutture per l'energia. Nel periodo di riferimento, certe imprese beneficiarie degli investimenti avevano una certa generazione di energia e ricavi correlati a combustibili fossili, tuttavia il Consulente per gli investimenti ha investito in esse unicamente a determinate condizioni: 1) se investivano un capitale rilevante in tecnologia per Proprietà, Impianti e Attrezzature e processi che contribuiscano ad agevolare minori emissioni di carbonio in futuro; 2) se il Consulente per gli investimenti era convinto che la loro strategia generale di decarbonizzazione fosse credibile; e 3) non sono stati riscontrati danni da esse provocati ad altri obiettivi ambientali o sociali rilevanti o violazioni di salvaguardie sociali minime, e pertanto hanno superato positivamente il test di "non provocare danni significativi" necessario per essere considerate un investimento sostenibile.

Calvert e il Consulente per gli investimenti hanno monitorato regolarmente tutte le imprese beneficiarie degli investimenti (comprese quelle con un'esposizione ai combustibili fossili) per garantire che continuino a soddisfare i criteri necessari per essere classificate come investimento sostenibile. In base alle fonti di dati utilizzate nel periodo di riferimento, il Fondo ha avuto un'esposizione minima a imprese beneficiarie degli investimenti i cui ricavi sono stati generati dal possesso di riserve di combustibili fossili.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE, considerata la mancanza di dati disponibili riportati dalle società e il numero limitato di attività economiche rientranti nell'ambito di applicazione del regolamento sulla Tassonomia dell'UE. Di conseguenza, il Consulente per gli investimenti non ha comunicato l'allineamento degli investimenti del Fondo con la Tassonomia dell'UE, in quanto tale allineamento non riflette in modo accurato la filosofia di investimento del Fondo.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹

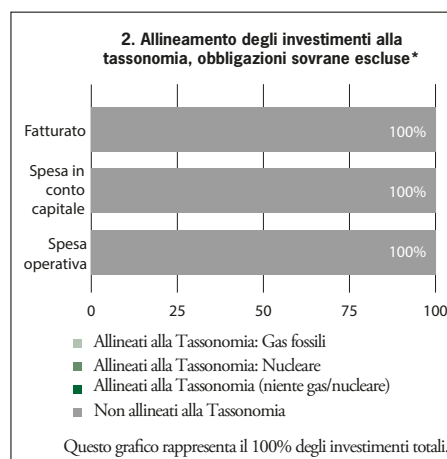
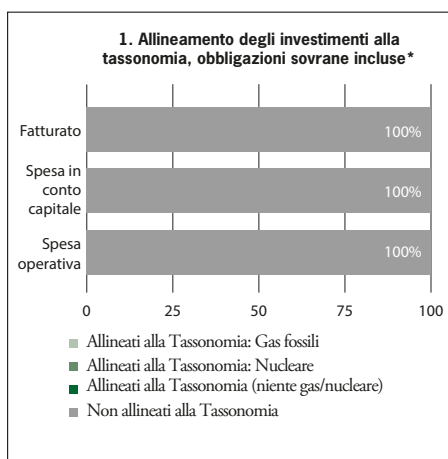
- ☐ Sì
- ☐ In gas fossili ☐ In energia nucleare
- ☒ No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto diversi da obbligazioni sovrane.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;
- **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;
- **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. Nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

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

Non applicabile



Investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per attività economiche ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE.



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

Il 97,18% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia. La Tassonomia dell'UE non copre in modo esaustivo tutti i comparti industriali e i settori di attività né tutti gli obiettivi ambientali.

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Inoltre, come sopra ricordato, certi investimenti sostenibili valutati classificati come dotati di un obiettivo ambientale potrebbero dimostrare in aggiunta caratteristiche sociali.



Quali investimenti erano classificati come “non sostenibili”, quale era la loro finalità e vi erano salvaguardie ambientali o sociali minime?

Il 2,82% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria “Altri”. Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi detenuti ai fini di liquidità accessoria e non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.



Quali azioni sono state adottate per raggiungere gli obiettivi di investimento sostenibile durante il periodo di riferimento?

Durante il periodo di riferimento, tramite una ricerca ESG proprietaria, la collaborazione tra il team dedicato all'impegno e i gestori di portafoglio, e in coordinamento con altri azionisti, Calvert ha impegnato le imprese beneficiarie degli investimenti per un allineamento migliore con i suoi Principi per l'Investimento responsabile. Calvert e il Consulente per gli investimenti si sono impegnati su questioni associate al cambiamento climatico, la diversità, il lavoro e i diritti umani oltre all'informativa ESG in tutto il periodo di riferimento. In linea con l'obiettivo di investimento sostenibile del Fondo, Calvert ha anche appoggiato delibere degli azionisti correlate alla remunerazione dei dirigenti, i diritti sociali e umani e questioni relative all'ambiente, alla salute e alla sicurezza.

Il Consulente per gli investimenti a inoltre monitorato regolarmente gli investimenti del Fondo conformemente alla metodologia di investimento sostenibile dello stesso.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



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

Non applicabile.

Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 9 paragrafi da 1 a 4a, del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 5, primo comma, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **Calvert Sustainable Developed Europe Equity Select Fund**

Identificativo dell'entità legale: **549300UT4CY7ZR786J23**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2024 – 31 dicembre 2024**

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Obiettivo d'investimento sostenibile

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

Si intende per investimento sostenibile un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.	☒ Si ☒ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: 44,92% ☐ in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☒ in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☐ No ☐ Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari a ____% ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☐ con un obiettivo sociale
La Tassonomia UE è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di attività economiche ecosostenibili. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.	☒ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: 54,29%	☐ Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



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

Durante il periodo di riferimento, il Fondo ha raggiunto il suo obiettivo di investimento sostenibile investendo in società che fossero: (i) impegnate in attività economiche volte ad affrontare problematiche ambientali o sociali globali in ambiti quali la sostenibilità ambientale, la diversità, l'equità e l'inclusione, il rispetto dei diritti umani e la valorizzazione del capitale umano, dimostrando anche una governance responsabile e trasparenza nelle operazioni; oppure (ii) leader nella gestione di rischi e opportunità ambientali o sociali, e comunque che fossero valutate come investimenti sostenibili dal Consulente per gli investimenti.

Accanto a questo obiettivo primario, il Fondo ha mantenuto un'impronta di carbonio inferiore all'indice MSCI Europe e livelli di parità di genere in posizioni dirigenziali superiori all'indice MSCI Europe a livello di portafoglio.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano la realizzazione degli obiettivi sostenibili di questo prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024
La percentuale del portafoglio del Fondo per la quale il Consulente per gli investimenti si prefiggeva la conformità ai Principi Calvert, e la percentuale effettiva del portafoglio del Fondo conforme ai Principi Calvert erano:	90,00%	99,39%
Impronta di carbonio inferiore di almeno il 50% rispetto a quella dell'indice MSCI Europe. Misurata per intensità di carbonio media ponderata, definita come tonnellate di CO2 per USD 1 milione di ricavi (escluse le emissioni Scope 3) L'impronta di carbonio dell'indice MSCI Europe era 82,09 Pertanto la soglia dell'impronta di carbonio inferiore al 50% rispetto a quella dell'indice MSCI Europe, e l'impronta di carbonio effettiva del Fondo erano:	41,04	30,23
Una diversità di genere nel consiglio di amministrazione superiore a livello del portafoglio rispetto all'indice MSCI Europe, misurata per numero medio di donne a livello del Consiglio). I valori della parità di genere rispettivamente dell'indice MSCI Europe e del Fondo erano:	5,41	5,97
Partecipazioni nel portafoglio che dimostravano una leadership ESG o un miglioramento conformemente alla metodologia proprietaria del Consulente per gli investimenti. Misurato con la percentuale di imprese beneficiarie degli investimenti del Fondo categorizzate come Leader.	90,00%	99,21%
Esclusioni:		
% di società partecipate coinvolte in:		
Gravi controversie ESG senza correzioni concrete e miglioramenti	0,00%	0,00%
Armi controverse	0,00%	0,00%
Armi da fuoco per uso civile	0,00%	0,00%
Manifattura o produzione di tabacco	0,00%	0,00%
Gioco d'azzardo	0,00%	0,00%
% di imprese beneficiarie degli investimenti nelle quali si sono verificate violazioni dei Principi fondamentali ILO e Global Compact ONU (senza correzioni concrete e miglioramenti)	0,00%	0,00%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2022
La percentuale del portafoglio del Fondo per la quale il Consulente per gli investimenti si prefiggeva la conformità ai Principi Calvert, e la percentuale effettiva del portafoglio del Fondo conforme ai Principi Calvert erano:	90,00%	99,36%	99,72%
Impronta di carbonio inferiore di almeno il 50% rispetto a quella dell'indice MSCI Europe. Misurata per intensità di carbonio media ponderata, definita come tonnellate di CO2 per USD 1 milione di ricavi (escluse le emissioni Scope 3). L'impronta di carbonio dell'indice MSCI Europe per il 2023 era 100,31 Pertanto la soglia dell'impronta di carbonio inferiore al 50% rispetto a quella dell'indice MSCI Europe, e l'impronta di carbonio effettiva del Fondo erano:	Si rimanda all'esercizio pertinente	37,85 (Fondo) 50,15 (indice MSCI Europe)	41,04 (Fondo) 57,39 (indice MSCI Europe)
Una diversità di genere nel consiglio di amministrazione superiore a livello del portafoglio rispetto all'indice MSCI Europe, misurata per numero medio di donne a livello del Consiglio). I valori della parità di genere rispettivamente dell'indice MSCI Europe e del Fondo erano:	Si rimanda all'esercizio pertinente	5,75 (Fondo) 5,29 (indice MSCI Europe)	5,45 (Fondo) 5,11 (indice MSCI Europe)
Partecipazioni nel portafoglio che dimostravano una leadership ESG o un miglioramento conformemente alla metodologia proprietaria del Consulente per gli investimenti. Misurato con la percentuale di imprese beneficiarie degli investimenti del Fondo categorizzate come Leader.	90,00%	99,24%	99,72%
Esclusioni:			
% di società partecipate coinvolte in:			
Gravi controversie ESG senza correzioni concrete e miglioramenti	0,00%	0,00%	0,00%
Armi controverse	0,00%	0,00%	0,00%
Armi da fuoco per uso civile	0,00%	0,00%	0,00%
Manifattura o produzione di tabacco	0,00%	0,00%	0,00%
Gioco d'azzardo	0,00%	0,00%	0,00%
% di imprese beneficiarie degli investimenti nelle quali si sono verificate violazioni dei Principi fondamentali ILO e Global Compact ONU (senza correzioni concrete e miglioramenti)	0,00%	0,00%	0,00%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

I principali effetti negativi

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

In che modo gli investimenti sostenibili effettuati non hanno provocato danni significativi per qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile?

Il Fondo si è assicurato che gli investimenti sostenibili effettuati non abbiano provocato danni significativi agli opportuni obiettivi di investimento sostenibile sociale o ambientale:

- applicando i Principi Calvert per individuare un universo di investimenti idonei, che limiti l'esposizione a società con performance negative in materia ESG;
- verificando se l'investimento abbia soddisfatto le soglie definite dal Consulente per gli investimenti per i vari indicatori obbligatori dei principali effetti negativi (per maggiori informazioni in merito, si rimanda alla risposta alla domanda "In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?"); e
- assicurando che gli investimenti sostenibili fossero allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani (per maggiori informazioni in merito, si rimanda alla risposta alla domanda "Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani?").

Inoltre, i responsabili della gestione degli investimenti hanno esaminato le partecipazioni in portafoglio per stabilire se vi fossero società coinvolte in questioni che possano rientrare in una categoria di danno significativo non identificata dalla procedura preliminare.

Come sono stati considerati gli indicatori di effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Consulente per gli investimenti ha tenuto conto degli indicatori dei principali effetti negativi mediante l'applicazione dei Principi Calvert, che tengono conto degli impatti finanziariamente negativi su ambiente, società, diritti umani e altre questioni ESG, esercitati dalle imprese beneficiarie degli investimenti attraverso attività e comportamenti. Inoltre, il Consulente per gli investimenti ha verificato tutti gli investimenti rispetto agli indicatori di principali effetti negativi il cui esame è obbligatorio ai sensi del Regolamento SFDR e che sono attinenti all'investimento. Allo scopo, il Consulente per gli investimenti ha utilizzato una combinazione di verifiche quantitative e qualitative e si è avvalso del supporto sia di dati interni che di dati forniti da terze parti per ciascun indicatore. Per ovviare alla mancanza di dati per alcuni indicatori di effetti negativi, il Consulente per gli investimenti ha utilizzato indicatori di riferimento sostitutivi ('proxy') idonei forniti da terze parti. Ad esempio, a causa dell'assenza di dati affidabili e comparabili relativi alla differenza di remunerazione per genere, il Consulente per gli investimenti ha utilizzato come proxy ragionevole un indicatore fornito da una parte terza che misura le controversie relative a discriminazione e diversità della forza lavoro. Le variabili proxy sono state e continueranno a essere costantemente monitorate e sostituite da dati forniti da terze parti quando il Consulente per gli investimenti riterrà che questi dati siano sufficientemente affidabili.

Qualora l'analisi dei dati sugli indicatori di effetti negativi abbia suggerito che l'investimento stava arrecando un danno significativo, il Consulente per gli investimenti ha effettuato ricerche per comprendere e valutare meglio i potenziali impatti negativi. Quest'analisi indipendente ha portato a certi casi nei quali il Consulente per gli investimenti ha concluso che un emittente non stava causando alcun danno significativo, tenendo conto di elementi quali la tempestività/accuratezza dei dati del fornitore, le reazioni della società per temi segnalati come potenzialmente dannosi, o il feedback ricevuto tramite le attività di impegno attivo del Consulente per gli investimenti con l'emittente. In tali casi il Consulente per gli investimenti ha proceduto con l'investimento, la motivazione per la determinazione del danno è stata documentata e l'investimento è stato tenuto sotto osservazione.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

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

Il Consulente per gli investimenti ha monitorato costantemente le pratiche aziendali, appoggiandosi sui dati sulle controversie in materia ESG e sullo screening di fornitori terzi. Il Consulente per gli investimenti ha effettuato valutazioni sui casi di controversia ritenuti gravi in base a informazioni di fornitori terzi in materia ESG e alla mancanza di conformità con il Global Compact delle Nazioni Unite o i principi fondamentali dell'OIL, anche se tali circostanze non hanno comportato automaticamente l'esclusione dal portafoglio.

Grazie al fatto che il Consulente per gli investimenti ha applicato i Principi Calvert nel modo più appropriato per il Fondo, il Fondo ha tenuto conto dei temi e dei valori definiti dalle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e dai Principi guida delle Nazioni Unite.

In particolare, i Principi Calvert valutano se gli emittenti:

- hanno dimostrato una gestione poco attenta dei rischi ambientali o contribuito in modo significativo all'insorgere o aggravarsi di problemi ambientali a livello locale o mondiale;
- Hanno ripetutamente impiegato lavoro forzato, coatto o minorile;
- hanno ripetutamente messo in atto pratiche di violazione dei diritti umani, direttamente o lungo la catena di approvvigionamento, o sono stati complici di violazioni dei diritti umani commesse da governi o forze di sicurezza, compresi quelli soggetti a sanzioni statunitensi o internazionali per abusi dei diritti umani; oppure
- hanno ripetutamente messo in atto pratiche di violazione dei diritti e delle tutele delle Popolazioni Indigene.

Inoltre, gli investimenti sono stati vagliati con l'ausilio di dati forniti da terze parti e riguardanti la conformità dell'emittente rispetto ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani. Laddove questa operazione di vaglio abbia evidenziato una potenziale non conformità, il Consulente per gli investimenti ha effettuato ulteriori ricerche documentate per verificare l'effettiva non conformità dell'emittente. Se il Consulente per gli investimenti ha ritenuto l'emittente idoneo all'inclusione nel Fondo nonostante i risultati del vaglio di terzi (p.es., a causa di casi pregressi di non conformità che secondo il Consulente per gli investimenti sono stati corretti), le motivazioni per l'inclusione sono state documentate dallo stesso.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario gli impatti negativi più importanti sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione gli indicatori obbligatori dei principali effetti negativi per tutti i suoi investimenti sostenibili, utilizzando una combinazione di criteri qualitativi e quantitativi, come spiegato in precedenza in risposta alla domanda “In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?”.



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1 gennaio 2024 al 31 dicembre 2024.

Titolo	Settore	% attivi	Paese
NOVO NORDISK A/S	Sanità	4,59%	Danimarca
SAP SE	Informatica	4,27%	Germania
NOVARTIS AG	Sanità	3,70%	Svizzera
AXA SA	Finanziari	3,35%	Francia
INTESA SANPAOLO SPA	Finanziari	3,34%	Italia
L'OREAL SA	Beni di consumo di base	3,24%	Francia
ASML HOLDING NV	Informatica	3,12%	Paesi Bassi
ERSTE GROUP BANK AG	Finanziari	3,00%	Austria
ASTRAZENECA PLC	Sanità	2,64%	Regno Unito
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	Beni di lusso	2,60%	Francia
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Prodotti industriali	2,57%	Francia
ABB LTD	Prodotti industriali	2,19%	Svizzera
ROCHE HOLDING AG	Sanità	2,15%	Svizzera
IBERDROLA SA	Pubblici servizi	1,91%	Spagna
LEGRAND SA	Prodotti industriali	1,88%	Francia

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 99,21% degli investimenti del Fondo erano investimenti sostenibili.

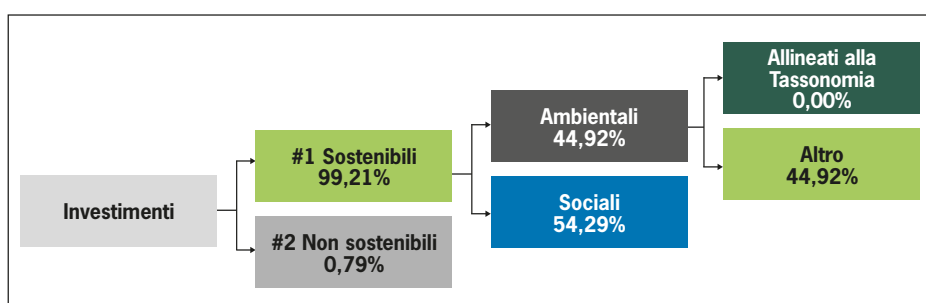
Il 44,92% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale.

Il 54,29% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo sociale.

Gli altri attivi del Fondo erano detenuti in liquidità e strumenti di copertura, come sotto descritto.

Come sono stati allocati gli attivi?

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



#1 Sostenibili copre investimenti sostenibili con obiettivi ambientali o sociali.

#2 Non sostenibili include investimenti non qualificati quali investimenti sostenibili.

La metodologia del Fondo per la categorizzazione degli investimenti come sostenibili valuta l'allineamento generale dell'investimento a uno o più temi ambientali o sociali. Il Fondo ha utilizzato quest'approccio per classificare i suoi investimenti quali investimenti sostenibili sociali o ambientali in questa sezione. Si ricorda tuttavia che gli investimenti classificati come investimenti sostenibili sociali o ambientali potrebbero anche aver contribuito rispettivamente a fattori ambientali o sociali.

Gli obiettivi di decarbonizzazione e diversità sono stati entrambi applicati a livello di portafoglio (e non alle singole partecipazioni, il che significa che le singole partecipazioni possono avere un'intensità di carbonio media ponderata superiore o una partecipazione femminile media ponderata inferiore alla media o all'obiettivo del portafoglio).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Finanziari	21,05%
Sanità	18,67%
Prodotti industriali	15,52%
Beni di lusso	12,98%
Informatica	10,46%
Beni di consumo di base	7,27%
Servizi di comunicazione	5,08%
Pubblici servizi	3,97%
Materiali	3,51%
Immobiliare	0,83%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili.	7,11%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività fosse legata in qualsiasi modo a tali attività. Non è stato riscontrato che tali investimenti stessero provocando danni ad altri obiettivi ambientali o sociali rilevanti o violando salvaguardie sociali minime, e pertanto hanno superato il test di “non provocare un danno significativo” necessario per essere considerati un investimento sostenibile. Tutti gli investimenti del Fondo sono stati inoltre ritenuti idonei in seguito all'applicazione dei Principi Calvert, che tengono conto degli impatti finanziariamente negativi su ambiente, società, diritti umani e altre questioni ESG, esercitati dalle imprese beneficiarie degli investimenti attraverso attività e comportamenti.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE, considerata la mancanza di dati disponibili riportati dalle società e il numero limitato di attività economiche rientranti nell'ambito di applicazione del regolamento sulla Tassonomia dell'UE. Di conseguenza, il Consulente per gli investimenti non ha comunicato l'allineamento degli investimenti del Fondo con la Tassonomia dell'UE, in quanto tale allineamento non riflette in modo accurato la filosofia di investimento del Fondo.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

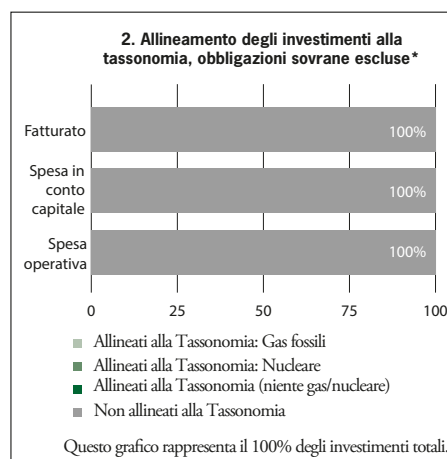
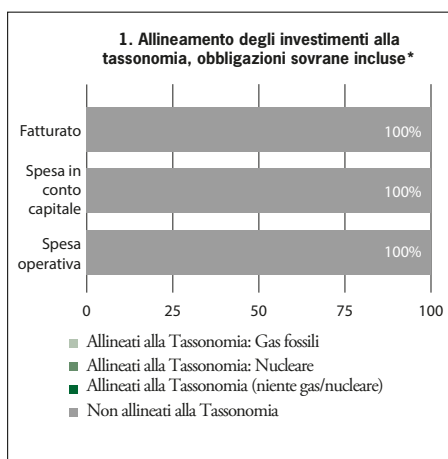
- ☐ Sì
- ☐ In gas fossili ☐ In energia nucleare
- ☒ No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto diversi da obbligazioni sovrane.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;
- **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;
- **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. Nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

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

Non applicabile



Investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per attività economiche ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE.



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

Il 44,92% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia. La Tassonomia dell'UE non copre in modo esaustivo tutti i comparti industriali e i settori di attività né tutti gli obiettivi ambientali.

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Inoltre, come sopra ricordato, certi investimenti sostenibili valutati classificati come dotati di un obiettivo ambientale potrebbero dimostrare in aggiunta caratteristiche sociali.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il 54,29% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo sociale.

Come sopra ricordato, certi investimenti sostenibili valutati e riportati dal Consulente per gli investimenti come dotati di un obiettivo sociale potrebbero dimostrare in aggiunta caratteristiche ambientali.



Quali investimenti erano classificati come “non sostenibili”, quale era la loro finalità e vi erano salvaguardie ambientali o sociali minime?

Lo 0,79% degli investimenti del Fondo non era allineato all'obiettivo di investimento sostenibile del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria “Altri”. Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi detenuti ai fini di una liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

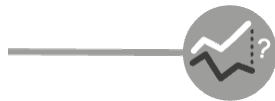
Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Quali azioni sono state adottate per raggiungere gli obiettivi di investimento sostenibile durante il periodo di riferimento?

Durante il periodo di riferimento, tramite una ricerca ESG proprietaria, la collaborazione tra il suo team dedicato all'impegno e i gestori di portafoglio, e in coordinamento con altri azionisti, il Consulente per gli investimenti ha impegnato le società partecipate per un allineamento migliore con i Principi per l'Investimento responsabile di Calvert. Il Consulente per gli investimenti si è impegnato su questioni associate al cambiamento climatico, la diversità, il lavoro e i diritti umani oltre all'informativa ESG in tutto il periodo di riferimento. In linea con l'obiettivo di investimento sostenibile del Fondo, il Consulente per gli investimenti ha anche appoggiato delibere degli azionisti correlate alla remunerazione dei dirigenti, i diritti sociali e umani e questioni relative all'ambiente, alla salute e alla sicurezza.

Il Consulente per gli investimenti a inoltre monitorato regolarmente gli investimenti del Fondo conformemente alla metodologia di investimento sostenibile dello stesso.



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

Non applicabile.

Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 9 paragrafi da 1 a 4a, del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 5, primo comma, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **Calvert Sustainable Developed Markets Equity Select Fund**

Identificativo dell'entità legale: **54930037M4G3K40KMR44**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2024 – 31 dicembre 2024**

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Obiettivo d'investimento sostenibile

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

Si intende per investimento sostenibile un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.	☒ Si ☒ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: 46,34% ☐ in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☒ in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☐ No ☐ Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari a ____% ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☐ con un obiettivo sociale
La Tassonomia UE è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di attività economiche ecosostenibili. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.	☒ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: 53,03%	☐ Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



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

Durante il periodo di riferimento, il Fondo ha raggiunto il suo obiettivo di investimento sostenibile investendo in società che fossero: (i) impegnate in attività economiche volte ad affrontare problematiche ambientali o sociali globali in ambiti quali la sostenibilità ambientale, la diversità, l'equità e l'inclusione, il rispetto dei diritti umani e la valorizzazione del capitale umano, dimostrando anche una governance responsabile e trasparenza nelle operazioni; oppure (ii) leader nella gestione di rischi e opportunità ambientali o sociali, e comunque che fossero valutate come investimenti sostenibili dal Consulente per gli investimenti.

Accanto a questo obiettivo primario, il Fondo ha mantenuto un'impronta di carbonio inferiore all'indice MSCI World e livelli di parità di genere in posizioni dirigenziali superiori all'indice MSCI World a livello di portafoglio.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano la realizzazione degli obiettivi sostenibili di questo prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024
La percentuale del portafoglio del Fondo per la quale il Consulente per gli investimenti si prefiggeva la conformità ai Principi Calvert, e la percentuale effettiva del portafoglio del Fondo conforme ai Principi Calvert erano:	90,00%	99,38%
Impronta di carbonio inferiore di almeno il 50% rispetto a quella dell'indice MSCI World. Misurata per intensità di carbonio media ponderata, definita come tonnellate di CO2 per USD 1 milione di ricavi (escluse le emissioni Scope 3) L'impronta di carbonio dell'indice MSCI World era 95,54 Pertanto la soglia dell'impronta di carbonio inferiore al 50% rispetto a quella dell'indice MSCI World, e l'impronta di carbonio effettiva del Fondo erano:	47,77	35,60
Una diversità di genere nel consiglio di amministrazione superiore a livello del portafoglio rispetto all'indice MSCI World, misurata per numero medio di donne a livello del Consiglio. I valori della parità di genere rispettivamente dell'indice MSCI World e del Fondo erano:	4,12	4,60
Partecipazioni nel portafoglio che dimostravano una leadership ESG o un miglioramento conformemente alla metodologia proprietaria del Consulente per gli investimenti. Misurato con la percentuale di imprese beneficiarie degli investimenti del Fondo categorizzate come Leader.	90,00%	99,36%
Esclusioni:		
% di esposizione del Fondo a società partecipate coinvolte in:		
Gravi controversie ESG senza correzioni concrete e miglioramenti	0,00%	0,00%
Armi controverse	0,00%	0,00%
Armi da fuoco per uso civile	0,00%	0,00%
Manifattura o produzione di tabacco	0,00%	0,00%
Gioco d'azzardo	0,00%	0,00%
% di imprese beneficiarie degli investimenti nelle quali si sono verificate violazioni dei Principi fondamentali ILO e Global Compact ONU (senza correzioni concrete e miglioramenti)	0,00%	0,00%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2022
La percentuale del portafoglio del Fondo per la quale il Consulente per gli investimenti si prefiggeva la conformità ai Principi Calvert, e la percentuale effettiva del portafoglio del Fondo conforme ai Principi Calvert erano:	90,00%	99,17%	98,95%
Impronta di carbonio inferiore di almeno il 50% rispetto a quella dell'indice MSCI World. Misurata per intensità di carbonio media ponderata, definita come tonnellate di CO2 per USD 1 milione di ricavi (escluse le emissioni Scope 3)	Si rimanda all'esercizio pertinente	44,62 (Fondo)	53,56 (Fondo)
L'impronta di carbonio dell'indice MSCI World per il 2023 era 116,07		58,04 (indice MSCI World)	70,20 (indice MSCI World)
Pertanto la soglia dell'impronta di carbonio inferiore al 50% rispetto a quella dell'indice MSCI World, e l'impronta di carbonio effettiva del Fondo erano:			
Una diversità di genere nel consiglio di amministrazione superiore a livello del portafoglio rispetto all'indice MSCI World, misurata per numero medio di donne a livello del Consiglio. I valori della parità di genere rispettivamente dell'indice MSCI World e del Fondo erano:	Si rimanda all'esercizio pertinente	4,46 (Fondo)	4,31 (Fondo)
		4,05 (indice MSCI World)	4,00 (indice MSCI World)
Partecipazioni nel portafoglio che dimostravano una leadership ESG o un miglioramento conformemente alla metodologia proprietaria del Consulente per gli investimenti. Misurato con la percentuale di imprese beneficiarie degli investimenti del Fondo categorizzate come Leader.	90,00%	99,14%	98,83%
Esclusioni:			
% di esposizione del Fondo a società partecipate coinvolte in:			
Gravi controversie ESG senza correzioni concrete e miglioramenti	0,00%	0,00%	0,00%
Armi controverse	0,00%	0,00%	0,00%
Armi da fuoco per uso civile	0,00%	0,00%	0,00%
Manifattura o produzione di tabacco	0,00%	0,00%	0,00%
Gioco d'azzardo	0,00%	0,00%	0,00%
% di imprese beneficiarie degli investimenti nelle quali si sono verificate violazioni dei Principi fondamentali ILO e Global Compact ONU (senza correzioni concrete e miglioramenti)	0,00%	0,00%	0,00%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

I principali effetti negativi

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

In che modo gli investimenti sostenibili effettuati non hanno provocato danni significativi per qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile?

Il Fondo si è assicurato che gli investimenti sostenibili effettuati non abbiano provocato danni significativi agli opportuni obiettivi di investimento sostenibile sociale o ambientale:

- applicando i Principi Calvert per individuare un universo di investimenti idonei, che limiti l'esposizione a società con performance negative in materia ESG;
- verificando se l'investimento abbia soddisfatto le soglie definite dal Consulente per gli investimenti per i vari indicatori obbligatori dei principali effetti negativi (per maggiori informazioni in merito, si rimanda alla risposta alla domanda "In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?"); e
- assicurando che gli investimenti sostenibili fossero allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani (per maggiori informazioni in merito, si rimanda alla risposta alla domanda "Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani?").

Inoltre, i responsabili della gestione degli investimenti hanno esaminato le partecipazioni in portafoglio per stabilire se vi fossero società coinvolte in questioni che possano rientrare in una categoria di danno significativo non identificata dalla procedura preliminare.

Come sono stati considerati gli indicatori di effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Consulente per gli investimenti ha tenuto conto degli indicatori dei principali effetti negativi mediante l'applicazione dei Principi Calvert, che tengono conto degli impatti finanziariamente negativi su ambiente, società, diritti umani e altre questioni ESG, esercitati dalle imprese beneficiarie degli investimenti attraverso attività e comportamenti. Inoltre, il Consulente per gli investimenti ha verificato tutti gli investimenti rispetto agli indicatori di principali effetti negativi il cui esame è obbligatorio ai sensi del Regolamento SFDR e che sono attinenti all'investimento. Allo scopo, il Consulente per gli investimenti ha utilizzato una combinazione di verifiche quantitative e qualitative e si è avvalso del supporto sia di dati interni che di dati forniti da terze parti per ciascun indicatore. Per ovviare alla mancanza di dati per alcuni indicatori di effetti negativi, il Consulente per gli investimenti ha utilizzato indicatori di riferimento sostitutivi ('proxy') idonei forniti da terze parti. Ad esempio, a causa dell'assenza di dati affidabili e comparabili relativi alla differenza di remunerazione per genere, il Consulente per gli investimenti ha utilizzato come proxy ragionevole un indicatore fornito da una parte terza che misura le controversie relative a discriminazione e diversità della forza lavoro. Le variabili proxy sono state e continueranno a essere costantemente monitorate e sostituite da dati forniti da terze parti quando il Consulente per gli investimenti riterrà che questi dati siano sufficientemente affidabili.

Qualora l'analisi dei dati sugli indicatori di effetti negativi abbia suggerito che l'investimento stava arrecando un danno significativo, il Consulente per gli investimenti ha effettuato ricerche per comprendere e valutare meglio i potenziali impatti negativi. Quest'analisi indipendente ha portato a certi casi nei quali il Consulente per gli investimenti ha concluso che un emittente non stava causando alcun danno significativo, tenendo conto di elementi quali la tempestività/accuratezza dei dati del fornitore, le reazioni della società per temi segnalati come potenzialmente dannosi, o il feedback ricevuto tramite le attività di impegno attivo del Consulente per gli investimenti con l'emittente. In tali casi il Consulente per gli investimenti ha proceduto con l'investimento, la motivazione per la determinazione del danno è stata documentata e l'investimento è stato tenuto sotto osservazione.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

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

Il Consulente per gli investimenti ha monitorato costantemente le pratiche aziendali, appoggiandosi sui dati sulle controversie in materia ESG e sullo screening di fornitori terzi. Il Consulente per gli investimenti ha effettuato valutazioni sui casi di controversia ritenuti gravi in base a informazioni di fornitori terzi in materia ESG e alla mancanza di conformità con il Global Compact delle Nazioni Unite o i principi fondamentali dell'OIL, anche se tali circostanze non hanno comportato automaticamente l'esclusione dal portafoglio.

Grazie al fatto che il Consulente per gli investimenti ha applicato i Principi Calvert nel modo più appropriato per il Fondo, il Fondo ha tenuto conto dei temi e dei valori definiti dalle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e dai Principi guida delle Nazioni Unite.

In particolare, i Principi Calvert valutano se gli emittenti:

- hanno dimostrato una gestione poco attenta dei rischi ambientali o contribuito in modo significativo all'insorgere o aggravarsi di problemi ambientali a livello locale o mondiale;
- Hanno ripetutamente impiegato lavoro forzato, coatto o minorile;
- hanno ripetutamente messo in atto pratiche di violazione dei diritti umani, direttamente o lungo la catena di approvvigionamento, o sono stati complici di violazioni dei diritti umani commesse da governi o forze di sicurezza, compresi quelli soggetti a sanzioni statunitensi o internazionali per abusi dei diritti umani; oppure
- hanno ripetutamente messo in atto pratiche di violazione dei diritti e delle tutele delle Popolazioni Indigene.

Inoltre, gli investimenti sono stati vagliati con l'ausilio di dati forniti da terze parti e riguardanti la conformità dell'emittente rispetto ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani. Laddove questa operazione di vaglio abbia evidenziato una potenziale non conformità, il Consulente per gli investimenti ha effettuato ulteriori ricerche documentate per verificare l'effettiva non conformità dell'emittente. Se il Consulente per gli investimenti ha ritenuto l'emittente idoneo all'inclusione nel Fondo nonostante i risultati del vaglio di terzi (p.es., a causa di casi pregressi di non conformità che secondo il Consulente per gli investimenti sono stati corretti), le motivazioni per l'inclusione sono state documentate dallo stesso.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario gli impatti negativi più importanti sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione gli indicatori obbligatori dei principali effetti negativi per tutti i suoi investimenti sostenibili, utilizzando una combinazione di criteri qualitativi e quantitativi, come spiegato in precedenza in risposta alla domanda “In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?”.



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1 gennaio 2024 al 31 dicembre 2024.

Titolo	Settore	% attivi	Paese
APPLE INC	Informatica	5,40%	Stati Uniti
MICROSOFT CORP	Informatica	5,04%	Stati Uniti
NVIDIA CORP	Informatica	4,79%	Stati Uniti
SAP SE	Informatica	1,53%	Germania
ELI LILLY & CO	Sanità	1,38%	Stati Uniti
NETFLIX INC	Servizi Di Comunicazione	1,35%	Stati Uniti
NOVO NORDISK A/S	Sanità	1,15%	Danimarca
S&P GLOBAL INC	Finanziari	1,10%	Stati Uniti
MERCK & CO INC	Sanità	1,02%	Stati Uniti
THOMSON REUTERS CORP	Prodotti Industriali	1,01%	Canada
NOVARTIS AG	Sanità	0,98%	Svizzera
VISA INC	Finanziari	0,97%	Stati Uniti
AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	Prodotti Industriali	0,95%	Stati Uniti
WALT DISNEY CO/THE	Servizi Di Comunicazione	0,87%	Stati Uniti
mitsubishi heavy industries ltd	Prodotti Industriali	0,84%	Giappone

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 99,36% degli investimenti del Fondo erano investimenti sostenibili.

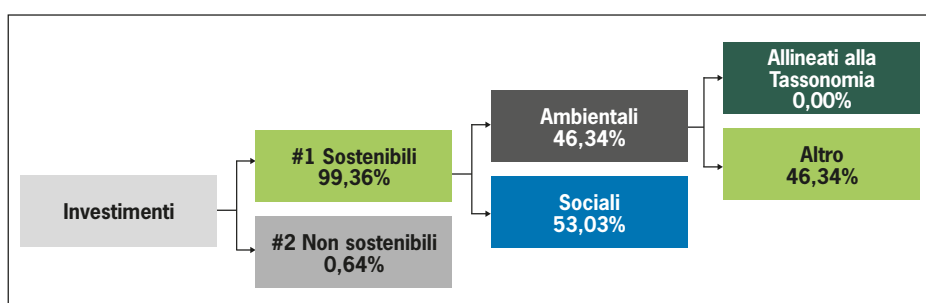
Il 46,34% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale.

Il 53,03% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo sociale.

Gli altri attivi del Fondo erano detenuti in liquidità e strumenti di copertura, come sotto descritto.

Come sono stati allocati gli attivi?

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



#1 Sostenibili copre investimenti sostenibili con obiettivi ambientali o sociali.

#2 Non sostenibili include investimenti non qualificati quali investimenti sostenibili.

La metodologia del Fondo per la categorizzazione degli investimenti come sostenibili valuta l'allineamento generale dell'investimento a uno o più temi ambientali o sociali. Il Fondo ha utilizzato quest'approccio per classificare i suoi investimenti quali investimenti sostenibili sociali o ambientali in questa sezione. Si ricorda tuttavia che gli investimenti classificati come investimenti sostenibili sociali o ambientali potrebbero anche aver contribuito rispettivamente a fattori ambientali o sociali.

Gli obiettivi di decarbonizzazione e diversità sono stati entrambi applicati a livello di portafoglio (e non alle singole partecipazioni, il che significa che le singole partecipazioni possono avere un'intensità di carbonio media ponderata superiore o una partecipazione femminile media ponderata inferiore alla media o all'obiettivo del portafoglio).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Informatica	29,67%
Finanziari	18,21%
Prodotti Industriali	13,31%
Sanità	12,71%
Beni Di Lusso	9,66%
Servizi Di Comunicazione	4,41%
Materiali	3,79%
Beni Di Consumo Di Base	3,75%
Pubblici Servizi	2,20%
Immobiliare	1,67%
Esplorazione, Attività Mineraria, Estrazione, Produzione, Trattamento, Stoccaggio, Raffinazione O Distribuzione, Inclusi Trasporto, Stoccaggio E Commercio Di Combustibili Fossili.	5,90%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività è legata in qualsiasi modo a tali attività. Non è stato riscontrato che tali investimenti stessero provocando danni ad altri obiettivi ambientali o sociali rilevanti o violando salvaguardie sociali minime, e pertanto hanno superato il test di “non provocare un danno significativo” necessario per essere considerati un investimento sostenibile. Tutti gli investimenti del Fondo sono stati inoltre ritenuti idonei in seguito all'applicazione dei Principi Calvert, che tengono conto degli impatti finanziariamente negativi su ambiente, società, diritti umani e altre questioni ESG, esercitati dalle imprese beneficiarie degli investimenti attraverso attività e comportamenti.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE, considerata la mancanza di dati disponibili riportati dalle società e il numero limitato di attività economiche rientranti nell'ambito di applicazione del regolamento sulla Tassonomia dell'UE. Di conseguenza, il Consulente per gli investimenti non ha comunicato l'allineamento degli investimenti del Fondo con la Tassonomia dell'UE, in quanto tale allineamento non riflette in modo accurato la filosofia di investimento del Fondo.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

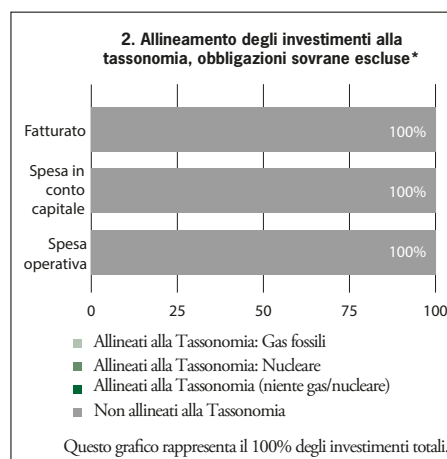
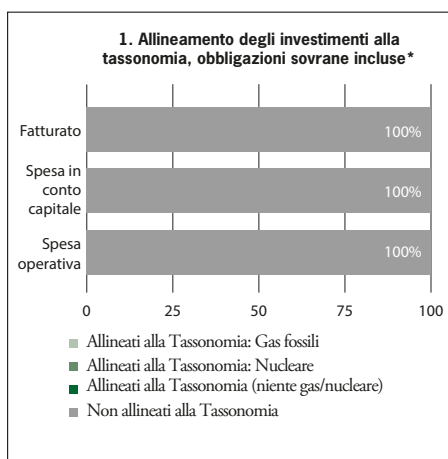
- ☐ Sì
- ☐ In gas fossili ☐ In energia nucleare
- ☒ No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto diversi da obbligazioni sovrane.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;
- **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;
- **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. Nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

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

Non applicabile



Investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per attività economiche ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE.



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

Il 46,34% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia. La Tassonomia dell'UE non copre in modo esaustivo tutti i comparti industriali e i settori di attività né tutti gli obiettivi ambientali.

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Inoltre, come sopra ricordato, certi investimenti sostenibili valutati classificati come dotati di un obiettivo ambientale potrebbero dimostrare in aggiunta caratteristiche sociali.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il 53,03% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo sociale.

Come sopra ricordato, certi investimenti sostenibili valutati e riportati dal Consulente per gli investimenti come dotati di un obiettivo sociale potrebbero dimostrare in aggiunta caratteristiche ambientali.



Quali investimenti erano classificati come "non sostenibili", quale era la loro finalità e vi erano salvaguardie ambientali o sociali minime?

Lo 0,64% degli investimenti del Fondo non era allineato all'obiettivo di investimento sostenibile del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi detenuti ai fini di una liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Quali azioni sono state adottate per raggiungere gli obiettivi di investimento sostenibile durante il periodo di riferimento?

Durante il periodo di riferimento, tramite una ricerca ESG proprietaria, la collaborazione tra il suo team dedicato all'impegno e i gestori di portafoglio, e in coordinamento con altri azionisti, il Consulente per gli investimenti ha impegnato le società partecipate per un allineamento migliore con i Principi per l'Investimento responsabile di Calvert. Il Consulente per gli investimenti si è impegnato su questioni associate al cambiamento climatico, la diversità, il lavoro e i diritti umani oltre all'informativa ESG in tutto il periodo di riferimento. In linea con l'obiettivo di investimento sostenibile del Fondo, il Consulente per gli investimenti ha anche appoggiato delibere degli azionisti correlate alla remunerazione dei dirigenti, i diritti sociali e umani e questioni relative all'ambiente, alla salute e alla sicurezza.

Il Consulente per gli investimenti a inoltre monitorato regolarmente gli investimenti del Fondo conformemente alla metodologia di investimento sostenibile dello stesso. Gli investimenti che erano detenuti dal Fondo ma che sono diventati oggetto di restrizioni dopo esser stati acquisiti, sono stati venduti, in linea con la Politica di rimedio alle violazioni del Consulente per gli investimenti, tenendo conto delle circostanze rilevanti e del miglior interesse degli azionisti del Fondo. Durante il periodo di riferimento, gli investimenti sono diventati oggetto di restrizioni a causa di inammissibilità in base ai Principi Calvert.



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

Non applicabile.

Gli indici di riferimento sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 9 paragrafi da 1 a 4a, del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 5, primo comma, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **Calvert Sustainable Diversity, Equity and Inclusion Fund**

Identificativo dell'entità legale: **549300LM8EX1C25T5840**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2024 – 31 dicembre 2024**

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Obiettivo d'investimento sostenibile

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

Si intende per investimento sostenibile un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.	☒ Si ☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale ____% ☐ in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☐ in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☐ No ☐ Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari a ____% ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☐ con un obiettivo sociale
La Tassonomia UE è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di attività economiche ecosostenibili. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.	☒ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: 99,25%	☐ Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



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

Durante il periodo di riferimento, il Fondo ha raggiunto il suo obiettivo di investimento sostenibile investendo in società che hanno dimostrato di occupare una posizione di leadership o hanno realizzato progressi significativi nel creare una forza lavoro diversificata e una cultura del lavoro improntata all'inclusione e all'equità.

Accanto a questo obiettivo primario, il Fondo si è assicurato che le imprese beneficiarie degli investimenti, considerate sul complesso del portafoglio, mantenessero livelli di parità di genere e diversità etnica nelle posizioni dirigenziali superiori all'indice MSCI World.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Gli indicatori di sostenibilità misurano la realizzazione degli obiettivi sostenibili di questo prodotto finanziario.

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024
La percentuale del portafoglio del Fondo per la quale il Consulente per gli investimenti si prefiggeva la conformità ai Principi Calvert, e la percentuale effettiva del portafoglio del Fondo conforme ai Principi Calvert erano:	90,00%	99,25%
Partecipazioni del portafoglio che dimostravano leadership o progressi in ambito DEI. Misurato come % di società partecipate del Fondo categorizzate come leader o miglioratrici nella diversità (e non neutrali o arretrate nella diversità). La percentuale di società partecipate a cui mirava il Consulente per gli investimenti quali leader/miglioratrici nella diversità, e la percentuale delle partecipazioni nel portafoglio che effettivamente soddisfacevano tali criteri erano:	90,00%	99,25%
Livelli di parità di genere superiori a quelli dell'indice MSCI World. Misurati come numero medio di donne presenti nel consiglio di amministrazione. I valori della parità di genere rispettivamente dell'indice MSCI World e del Fondo erano:	3,83	4,58
Livelli di diversità etnica superiori a quelli dell'indice MSCI World. Espressi in percentuale media di etnie sottorappresentate tra i membri del consiglio. I valori della diversità etnica rispettivamente dell'indice MSCI World e del Fondo erano:	22,19%	28,35%
Esclusioni:		
% di imprese beneficiarie degli investimenti coinvolte in:		
Gravi controversie ESG senza correzioni concrete e miglioramenti	0,00%	0,00%
Armi controverse	0,00%	0,00%
Armi da fuoco per uso civile	0,00%	0,00%
Manifattura o produzione di tabacco	0,00%	0,00%
Gioco d'azzardo	0,00%	0,00%
% di imprese beneficiarie degli investimenti nelle quali si sono verificate violazioni dei Principi fondamentali ILO e Global Compact ONU (senza correzioni concrete e miglioramenti)	0,00%	0,00%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2022
La percentuale del portafoglio del Fondo per la quale il Consulente per gli investimenti si prefiggeva la conformità ai Principi Calvert, e la percentuale effettiva del portafoglio del Fondo conforme ai Principi Calvert erano:	90,00%	99,31%	99,55%
Partecipazioni del portafoglio che dimostravano leadership o progressi in ambito DEI. Misurato come % di società partecipate del Fondo categorizzate come leader o miglioratrici nella diversità (e non neutrali o arretrate nella diversità). La percentuale di società partecipate a cui mirava il Consulente per gli investimenti quali leader/miglioratrici nella diversità, e la percentuale delle partecipazioni nel portafoglio che effettivamente soddisfacevano tali criteri erano:	90,00%	99,13%	99,55%
Livelli di parità di genere superiori a quelli dell'indice MSCI World. Misurati come numero medio di donne presenti nel consiglio di amministrazione. I valori della parità di genere rispettivamente dell'indice MSCI World e del Fondo erano:	Si rimanda all'esercizio pertinente	4,53 (Fondo) 3,65 (indice MSCI World)	4,40 (Fondo) 3,51 (indice MSCI World)
Livelli di diversità etnica superiori a quelli dell'indice MSCI World. Espressi in percentuale media di etnie sottorappresentate tra i membri del consiglio. I valori della diversità etnica rispettivamente dell'indice MSCI World e del Fondo erano:	Si rimanda all'esercizio pertinente	26,28% (Fondo) 21,11% (indice MSCI World)	25,99% (Fondo) 20,12% (indice MSCI World)
Esclusioni:			
% di imprese beneficiarie degli investimenti coinvolte in:			
Gravi controversie ESG senza correzioni concrete e miglioramenti	0,00%	0,00%	0,00%
Armi controverse	0,00%	0,00%	0,00%
Armi da fuoco per uso civile	0,00%	0,00%	0,00%
Manifattura o produzione di tabacco	0,00%	0,00%	0,00%
Gioco d'azzardo	0,00%	0,00%	0,00%
% di imprese beneficiarie degli investimenti nelle quali si sono verificate violazioni dei Principi fondamentali ILO e Global Compact ONU (senza correzioni concrete e miglioramenti)	0,00%	0,00%	0,00%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

I principali effetti negativi

sono gli effetti negativi più importanti delle decisioni di investimento su fattori di sostenibilità relativi a questioni ambientali, sociali e concernenti i dipendenti, rispetto per i diritti umani e questioni di anticorruzione attiva e passiva.

In che modo gli investimenti sostenibili effettuati non hanno provocato danni significativi per qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile?

Il Fondo si è assicurato che gli investimenti sostenibili effettuati non abbiano provocato danni significativi agli opportuni obiettivi di investimento sostenibile sociale o ambientale:

- applicando i Principi Calvert per individuare un universo di investimenti idonei, che limiti l'esposizione a società con performance negative in materia ESG;
- verificando se l'investimento abbia soddisfatto le soglie definite dal Consulente per gli investimenti per i vari indicatori obbligatori dei principali effetti negativi (per maggiori informazioni in merito, si rimanda alla risposta alla domanda "In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?"); e
- assicurando che gli investimenti sostenibili fossero allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani (per maggiori informazioni in merito, si rimanda alla risposta alla domanda "Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani?").

Inoltre, i responsabili della gestione degli investimenti hanno esaminato le partecipazioni in portafoglio per stabilire se vi fossero società coinvolte in questioni che possano rientrare in una categoria di danno significativo non identificata dalla procedura preliminare.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Come sono stati considerati gli indicatori di effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Consulente per gli investimenti ha tenuto conto degli indicatori dei principali effetti negativi mediante l'applicazione dei Principi Calvert, che tengono conto degli impatti finanziariamente negativi su ambiente, società, diritti umani e altre questioni ESG, esercitati dalle imprese beneficiarie degli investimenti attraverso attività e comportamenti. Inoltre, il Consulente per gli investimenti ha verificato tutti gli investimenti rispetto agli indicatori di principali effetti negativi il cui esame è obbligatorio ai sensi del Regolamento SFDR e che sono attinenti all'investimento. Allo scopo, il Consulente per gli investimenti ha utilizzato una combinazione di verifiche quantitative e qualitative e si è avvalso del supporto sia di dati interni che di dati forniti da terze parti per ciascun indicatore. Per ovviare alla mancanza di dati per alcuni indicatori di effetti negativi, il Consulente per gli investimenti ha utilizzato indicatori di riferimento sostitutivi ('proxy') idonei forniti da terze parti. Ad esempio, a causa dell'assenza di dati affidabili e comparabili relativi alla differenza di remunerazione per genere, il Consulente per gli investimenti ha utilizzato come proxy ragionevole un indicatore fornito da una parte terza che misura le controversie relative a discriminazione e diversità della forza lavoro. Le variabili proxy sono state e continueranno a essere costantemente monitorate e sostituite da dati forniti da terze parti quando il Consulente per gli investimenti riterrà che questi dati siano sufficientemente affidabili.

Qualora l'analisi dei dati sugli indicatori di effetti negativi abbia suggerito che l'investimento stava arrecando un danno significativo, il Consulente per gli investimenti ha effettuato ricerche per comprendere e valutare meglio i potenziali impatti negativi. Quest'analisi indipendente ha portato a certi casi nei quali il Consulente per gli investimenti ha concluso che un emittente non stava causando alcun danno significativo, tenendo conto di elementi quali la tempestività/accuratezza dei dati del fornitore, le reazioni della società per temi segnalati come potenzialmente dannosi, o il feedback ricevuto tramite le attività di impegno attivo del Consulente per gli investimenti con l'emittente. In tali casi il Consulente per gli investimenti ha proceduto con l'investimento, la motivazione per la determinazione del danno è stata documentata e l'investimento è stato tenuto sotto osservazione.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

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

Il Consulente per gli investimenti ha monitorato costantemente le pratiche aziendali, appoggiandosi sui dati sulle controversie in materia ESG e sullo screening di fornitori terzi. Il Consulente per gli investimenti ha effettuato valutazioni sui casi di controversia ritenuti gravi in base a informazioni di fornitori terzi in materia ESG e alla mancanza di conformità con il Global Compact delle Nazioni Unite o i principi fondamentali dell'OIL, anche se tali circostanze non hanno comportato automaticamente l'esclusione dal portafoglio.

Grazie al fatto che il Consulente per gli investimenti ha applicato i Principi Calvert nel modo più appropriato per il Fondo, il Fondo ha tenuto conto dei temi e dei valori definiti dalle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e dai Principi guida delle Nazioni Unite.

In particolare, i Principi Calvert valutano se gli emittenti:

- hanno dimostrato una gestione poco attenta dei rischi ambientali o contribuito in modo significativo all'insorgere o aggravarsi di problemi ambientali a livello locale o mondiale;
- Hanno ripetutamente impiegato lavoro forzato, coatto o minorile;
- hanno ripetutamente messo in atto pratiche di violazione dei diritti umani, direttamente o lungo la catena di approvvigionamento, o sono stati complici di violazioni dei diritti umani commesse da governi o forze di sicurezza, compresi quelli soggetti a sanzioni statunitensi o internazionali per abusi dei diritti umani; oppure
- hanno ripetutamente messo in atto pratiche di violazione dei diritti e delle tutele delle Popolazioni Indigene.

Inoltre, gli investimenti sono stati vagliati con l'ausilio di dati forniti da terze parti e riguardanti la conformità dell'emittente rispetto ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani. Laddove questa operazione di vaglio abbia evidenziato una potenziale non conformità, il Consulente per gli investimenti ha effettuato ulteriori ricerche documentate per verificare l'effettiva non conformità dell'emittente. Se il Consulente per gli investimenti ha ritenuto l'emittente idoneo all'inclusione nel Fondo nonostante i risultati del vaglio di terzi (p.es., a causa di casi pregressi di non conformità che secondo il Consulente per gli investimenti sono stati corretti), le motivazioni per l'inclusione sono state documentate dallo stesso.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario gli impatti negativi più importanti sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione gli indicatori obbligatori dei principali effetti negativi per tutti i suoi investimenti sostenibili, utilizzando una combinazione di criteri qualitativi e quantitativi, come spiegato in precedenza in risposta alla domanda “In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?”



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1 gennaio 2024 al 31 dicembre 2024.

Titolo	Settore	% attivi	Paese
APPLE INC	Informatica	7,71%	Stati Uniti
MICROSOFT CORP	Informatica	6,99%	Stati Uniti
NVIDIA CORP	Informatica	4,98%	Stati Uniti
BROADCOM INC	Informatica	2,35%	Stati Uniti
ELI LILLY & CO	Sanità	2,32%	Stati Uniti
VISA INC	Finanziari	1,51%	Stati Uniti
MASTERCARD INC	Finanziari	1,39%	Stati Uniti
HOME DEPOT INC/THE	Beni Di Lusso	1,32%	Stati Uniti
NETFLIX INC	Servizi Di Comunicazione	1,11%	Stati Uniti
INTUIT INC	Informatica	1,08%	Stati Uniti
ABBVIE INC	Sanità	1,06%	Stati Uniti
UNITEDHEALTH GROUP INC	Sanità	1,05%	Stati Uniti
MERCK & CO INC	Sanità	0,97%	Stati Uniti
SAP SE	Informatica	0,95%	Germania
WALT DISNEY CO/THE	Servizi Di Comunicazione	0,86%	Stati Uniti

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 99,25% degli investimenti del Fondo erano investimenti sostenibili.

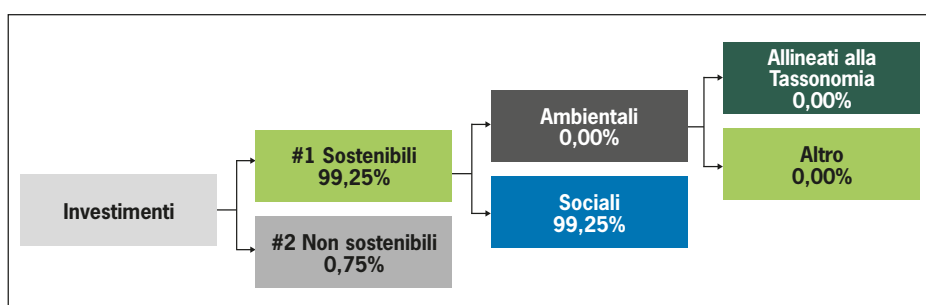
Nessuno degli investimenti sostenibili del Fondo aveva un obiettivo ambientale durante il periodo di riferimento.

Il 99,25% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo sociale.

Gli altri attivi del Fondo erano detenuti in liquidità e strumenti di copertura, come sotto descritto.

Come sono stati allocati gli attivi?

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



#1 Sostenibili copre investimenti sostenibili con obiettivi ambientali o sociali.

#2 Non sostenibili include investimenti non qualificati quali investimenti sostenibili.

In aggiunta all'obiettivo di investimento sostenibile generale del Fondo, tramite i Principi Calvert, la metodologia del Fondo per la valutazione degli investimenti quali investimenti sostenibili considera fattori sia sociali che ambientali (a seconda del caso) come illustrato precedentemente. Il Consulente per gli investimenti ha poi scelto gli investimenti sostenibili da includere nel Fondo in base al loro contributo all'obiettivo di investimento sostenibile del Fondo.

Alla luce di tale metodologia, e considerando che questo Fondo ha un obiettivo sociale, il Consulente per gli investimenti ha riportato tutti gli investimenti sostenibili in questa domanda e nella domanda successiva ("Quale era la quota di investimenti socialmente sostenibili?") come investimenti sostenibili con focus sociale ai fini SFDR e di reporting. Si ricorda tuttavia che gli investimenti sostenibili potrebbero aver contribuito anche a fattori ambientali.

Gli impegni a superare l'indice MSCI World in materia di diversità sono stati applicati a livello di portafoglio (e non alle singole partecipazioni, il che significa che le singole partecipazioni possono avere un numero di donne o una percentuale di etnie sottorappresentate in consiglio di amministrazione inferiore alla media o all'obiettivo del portafoglio).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Informatica	35,99%
Finanziari	18,37%
Sanità	16,21%
Prodotti Industriali	8,78%
Beni Di Lusso	6,56%
Servizi Di Comunicazione	5,21%
Beni Di Consumo Di Base	4,27%
Immobiliare	1,52%
Pubblici Servizi	1,22%
Materiali	1,06%
Esplorazione, Attività Mineraria, Estrazione, Produzione, Trattamento, Stoccaggio, Raffinazione O Distribuzione, Inclusi Trasporto, Stoccaggio E Commercio Di Combustibili Fossili	3,82%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività fosse legata in qualsiasi modo a tali attività. Non è stato riscontrato che tali investimenti stessero provocando danni ad altri obiettivi ambientali o sociali rilevanti o violando salvaguardie sociali minime, e pertanto hanno superato il test di “non provocare un danno significativo” necessario per essere considerati un investimento sostenibile. Tutti gli investimenti del Fondo sono stati inoltre ritenuti idonei in seguito all'applicazione dei Principi Calvert, che tengono conto degli impatti finanziariamente negativi su ambiente, società, diritti umani e altre questioni ESG, esercitati dalle imprese beneficiarie degli investimenti attraverso attività e comportamenti.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il 99,25% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo sociale.

Come ricordato precedentemente, questo Fondo ha un obiettivo sociale, pertanto ai fini SFDR il Consulente per gli investimenti ha riportato tutti gli investimenti sostenibili come investimenti sociali sostenibili in questa domanda. Si ricorda tuttavia che gli investimenti sostenibili potrebbero contribuire anche a caratteristiche ambientali.



Quali investimenti erano classificati come “non sostenibili”, quale era la loro finalità e vi erano salvaguardie ambientali o sociali minime?

Lo 0,75% degli investimenti del Fondo non era allineato all'obiettivo di investimento sostenibile del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria “Altri”. Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi detenuti ai fini di una liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.



Quali azioni sono state adottate per raggiungere gli obiettivi di investimento sostenibile durante il periodo di riferimento?

Durante il periodo di riferimento, tramite una ricerca ESG proprietaria, la collaborazione tra il suo team dedicato all'impegno e i gestori di portafoglio, e in coordinamento con altri azionisti, il Consulente per gli investimenti ha impegnato le società partecipate per un allineamento migliore con i Principi per l'Investimento responsabile di Calvert. Il Consulente per gli investimenti si è impegnato su questioni associate al cambiamento climatico, la diversità, il lavoro e i diritti umani oltre all'informativa ESG in tutto il periodo di riferimento. In linea con l'obiettivo di investimento sostenibile del Fondo, il Consulente per gli investimenti ha anche appoggiato delibere degli azionisti correlate alla remunerazione dei dirigenti, i diritti sociali e umani e questioni relative all'ambiente, alla salute e alla sicurezza.

Il Consulente per gli investimenti a inoltre monitorato regolarmente gli investimenti del Fondo conformemente alla metodologia di investimento sostenibile dello stesso.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



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

Non applicabile.

Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 9 paragrafi da 1 a 4a, del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 5, primo comma, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **Calvert Sustainable Emerging Markets Equity Select Fund**

Identificativo dell'entità legale: **549300VQZN51VK03CV16**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2024 – 31 dicembre 2024**

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Obiettivo d'investimento sostenibile

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

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

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

☒ Si	☐ No
☒ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: 51,95%	☐ Ha promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari a ____%
☐ in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE
☒ in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE
	☐ con un obiettivo sociale
☒ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: 47,25%	☐ Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



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

Durante il periodo di riferimento, il Fondo ha raggiunto il suo obiettivo di investimento sostenibile investendo in società che fossero: (i) impegnate in attività economiche volte ad affrontare problematiche ambientali o sociali globali in ambiti quali la sostenibilità ambientale, la diversità, l'equità e l'inclusione, il rispetto dei diritti umani e la valorizzazione del capitale umano, dimostrando anche una governance responsabile e trasparenza nelle operazioni; oppure (ii) leader nella gestione di rischi e opportunità ambientali o sociali, e comunque che fossero valutate come investimenti sostenibili dal Consulente per gli investimenti.

Accanto a questo obiettivo primario, il Fondo ha mantenuto un'impronta di carbonio inferiore all'indice MSCI Emerging Markets e livelli di parità di genere in posizioni dirigenziali superiori all'indice MSCI Emerging Markets in tutto il portafoglio.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano la realizzazione degli obiettivi sostenibili di questo prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024
La percentuale del portafoglio del Fondo per la quale il Consulente per gli investimenti si prefiggeva la conformità ai Principi Calvert, e la percentuale effettiva del portafoglio del Fondo conforme ai Principi Calvert erano:	90,00%	99,20%
Impronta di carbonio inferiore di almeno il 50% rispetto a quella dell'indice MSCI EM. Misurata per intensità di carbonio media ponderata, definita come tonnellate di CO2 per USD 1 milione di ricavi (escluse le emissioni Scope 3) L'impronta di carbonio dell'indice MSCI EM era 329,35 Pertanto la soglia dell'impronta di carbonio inferiore al 50% rispetto a quella dell'indice MSCI EM, e l'impronta di carbonio effettiva del Fondo erano:	164,68	124,96
Livelli di parità di genere in posizioni dirigenziali superiori all'indice MSCI EM, sul complesso del portafoglio, espressi come media ponderata del numero di donne nel consiglio di amministrazione. I valori della parità di genere rispettivamente dell'indice MSCI EM e del Fondo erano:	2,13	2,47
Partecipazioni nel portafoglio che dimostravano una leadership ESG o un miglioramento conformemente alla metodologia proprietaria del Consulente per gli investimenti. Misurato con la percentuale di imprese beneficiarie degli investimenti del Fondo categorizzate come Leader.	90,00%	99,19%
Esclusioni:		
% di società partecipate coinvolte in:		
Gravi controversie ESG senza correzioni concrete e miglioramenti	0,00%	0,00%
Armi controverse	0,00%	0,00%
Armi da fuoco per uso civile	0,00%	0,00%
Manifattura o produzione di tabacco	0,00%	0,00%
Gioco d'azzardo	0,00%	0,00%
% di imprese beneficiarie degli investimenti nelle quali si sono verificate violazioni dei Principi fondamentali ILO e Global Compact ONU (senza correzioni concrete e miglioramenti)	0,00%	0,00%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2022
La percentuale del portafoglio del Fondo per la quale il Consulente per gli investimenti si prefiggeva la conformità ai Principi Calvert, e la percentuale effettiva del portafoglio del Fondo conforme ai Principi Calvert erano:	90,00%	98,92%	91,65%
Impronta di carbonio inferiore di almeno il 50% rispetto a quella dell'indice MSCI EM. Misurata per intensità di carbonio media ponderata, definita come tonnellate di CO2 per USD 1 milione di ricavi (escluse le emissioni Scope 3)	Si rimanda all'esercizio pertinente	104,60 (Fondo)	114,63 (Fondo)
L'impronta di carbonio dell'indice MSCI EM per il 2023 era 320,53.		160,27 (indice MSCI EM)	163,27 (indice MSCI EM)
La soglia dell'impronta di carbonio inferiore del 50% rispetto a quella dell'indice MSCI EM e l'impronta di carbonio effettiva del Fondo erano pertanto:			
Livelli di parità di genere in posizioni dirigenziali superiori all'indice MSCI, sul complesso del portafoglio, espressi come media ponderata del numero di donne nel consiglio di amministrazione.	Si rimanda all'esercizio pertinente	2,36 (Fondo)	2,25 (Fondo)
I valori della parità di genere rispettivamente dell'indice MSCI EM e del Fondo erano:		1,94 (indice MSCI EM)	1,87 (indice MSCI EM)
Partecipazioni nel portafoglio che dimostravano una leadership ESG o un miglioramento conformemente alla metodologia proprietaria del Consulente per gli investimenti. Misurato con la percentuale di imprese beneficiarie degli investimenti del Fondo categorizzate come Leader.	90,00%	98,92%	91,69%
Esclusioni:			
% di società partecipate coinvolte in:			
Gravi controversie ESG senza correzioni concrete e miglioramenti	0,00%	0,00%	0,00%
Armi controverse	0,00%	0,00%	0,00%
Armi da fuoco per uso civile	0,00%	0,00%	0,00%
Manifattura o produzione di tabacco	0,00%	0,00%	0,00%
Gioco d'azzardo	0,00%	0,00%	0,00%
% di imprese beneficiarie degli investimenti nelle quali si sono verificate violazioni dei Principi fondamentali ILO e Global Compact ONU (senza correzioni concrete e miglioramenti)	0,00%	0,00%	0,00%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

I principali effetti negativi

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

In che modo gli investimenti sostenibili effettuati non hanno provocato danni significativi per qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile?

Il Fondo si è assicurato che gli investimenti sostenibili effettuati non abbiano provocato danni significativi agli opportuni obiettivi di investimento sostenibile sociale o ambientale:

- applicando i Principi Calvert per individuare un universo di investimenti idonei, che limiti l'esposizione a società con performance negative in materia ESG;
- verificando se l'investimento abbia soddisfatto le soglie definite dal Consulente per gli investimenti per i vari indicatori obbligatori dei principali effetti negativi (per maggiori informazioni in merito, si rimanda alla risposta alla domanda "In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?"); e
- assicurando che gli investimenti sostenibili fossero allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani (per maggiori informazioni in merito, si rimanda alla risposta alla domanda "Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani?").

Inoltre, i responsabili della gestione degli investimenti hanno esaminato le partecipazioni in portafoglio per stabilire se vi fossero società coinvolte in questioni che possano rientrare in una categoria di danno significativo non identificata dalla procedura preliminare.

Come sono stati considerati gli indicatori di effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Consulente per gli investimenti ha tenuto conto degli indicatori dei principali effetti negativi mediante l'applicazione dei Principi Calvert, che tengono conto degli impatti finanziariamente negativi su ambiente, società, diritti umani e altre questioni ESG, esercitati dalle imprese beneficiarie degli investimenti attraverso attività e comportamenti. Inoltre, il Consulente per gli investimenti ha verificato tutti gli investimenti rispetto agli indicatori di principali effetti negativi il cui esame è obbligatorio ai sensi del Regolamento SFDR e che sono attinenti all'investimento. Allo scopo, il Consulente per gli investimenti ha utilizzato una combinazione di verifiche quantitative e qualitative e si è avvalso del supporto sia di dati interni che di dati forniti da terze parti per ciascun indicatore. Per ovviare alla mancanza di dati per alcuni indicatori di effetti negativi, il Consulente per gli investimenti ha utilizzato indicatori di riferimento sostitutivi ('proxy') idonei forniti da terze parti. Ad esempio, a causa dell'assenza di dati affidabili e comparabili relativi alla differenza di remunerazione per genere, il Consulente per gli investimenti ha utilizzato come proxy ragionevole un indicatore fornito da una parte terza che misura le controversie relative a discriminazione e diversità della forza lavoro. Le variabili proxy sono state e continueranno a essere costantemente monitorate e sostituite da dati forniti da terze parti quando il Consulente per gli investimenti riterrà che questi dati siano sufficientemente affidabili.

Qualora l'analisi dei dati sugli indicatori di effetti negativi abbia suggerito che l'investimento stava arrecando un danno significativo, il Consulente per gli investimenti ha effettuato ricerche per comprendere e valutare meglio i potenziali impatti negativi. Quest'analisi indipendente ha portato a certi casi nei quali il Consulente per gli investimenti ha concluso che un emittente non stava causando alcun danno significativo, tenendo conto di elementi quali la tempestività/accuratezza dei dati del fornitore, le reazioni della società per temi segnalati come potenzialmente dannosi, o il feedback ricevuto tramite le attività di impegno attivo del Consulente per gli investimenti con l'emittente. In tali casi il Consulente per gli investimenti ha proceduto con l'investimento, la motivazione per la determinazione del danno è stata documentata e l'investimento è stato tenuto sotto osservazione.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

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

Il Consulente per gli investimenti ha monitorato costantemente le pratiche aziendali, appoggiandosi sui dati sulle controversie in materia ESG e sullo screening di fornitori terzi. Il Consulente per gli investimenti ha effettuato valutazioni sui casi di controversia ritenuti gravi in base a informazioni di fornitori terzi in materia ESG e alla mancanza di conformità con il Global Compact delle Nazioni Unite o i principi fondamentali dell'OIL, anche se tali circostanze non hanno comportato automaticamente l'esclusione dal portafoglio.

Grazie al fatto che il Consulente per gli investimenti ha applicato i Principi Calvert nel modo più appropriato per il Fondo, il Fondo ha tenuto conto dei temi e dei valori definiti dalle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e dai Principi guida delle Nazioni Unite.

In particolare, i Principi Calvert valutano se gli emittenti:

- hanno dimostrato una gestione poco attenta dei rischi ambientali o contribuito in modo significativo all'insorgere o aggravarsi di problemi ambientali a livello locale o mondiale;
- Hanno ripetutamente impiegato lavoro forzato, coatto o minorile;
- hanno ripetutamente messo in atto pratiche di violazione dei diritti umani, direttamente o lungo la catena di approvvigionamento, o sono stati complici di violazioni dei diritti umani commesse da governi o forze di sicurezza, compresi quelli soggetti a sanzioni statunitensi o internazionali per abusi dei diritti umani; oppure
- hanno ripetutamente messo in atto pratiche di violazione dei diritti e delle tutele delle Popolazioni Indigene.

Inoltre, gli investimenti sono stati vagliati con l'ausilio di dati forniti da terze parti e riguardanti la conformità dell'emittente rispetto ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani. Laddove questa operazione di vaglio abbia evidenziato una potenziale non conformità, il Consulente per gli investimenti ha effettuato ulteriori ricerche documentate per verificare l'effettiva non conformità dell'emittente. Se il Consulente per gli investimenti ha ritenuto l'emittente idoneo all'inclusione nel Fondo nonostante i risultati del vaglio di terzi (p.es., a causa di casi pregressi di non conformità che secondo il Consulente per gli investimenti sono stati corretti), le motivazioni per l'inclusione sono state documentate dallo stesso.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario gli impatti negativi più importanti sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione gli indicatori obbligatori dei principali effetti negativi per tutti i suoi investimenti sostenibili, utilizzando una combinazione di criteri qualitativi e quantitativi, come spiegato in precedenza in risposta alla domanda “In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?”.



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1 gennaio 2024 al 31 dicembre 2024.

Titolo	Settore	% attivi	Paese
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LT	Informatica	9,30%	Taiwan
SK HYNIX INC	Informatica	3,40%	Corea del Sud
BYD CO LTD	Beni di lusso	2,71%	Cina
TATA CONSULTANCY SERVICES LTD	Informatica	2,44%	India
HDFC BANK LTD	Finanziari	2,43%	India
ICICI BANK LTD	Finanziari	2,13%	India
GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LTD	Beni di lusso	2,05%	Cina
ALDAR PROPERTIES PJSC	Immobiliare	1,98%	Emirati Arabi Uniti
CATHAY FINANCIAL HOLDING CO LTD	Finanziari	1,56%	Taiwan
BEIGENE LTD	Sanità	1,55%	Cina
TITAN CO LTD	Beni di lusso	1,54%	India
CHINA MENGNIU DAIRY CO LTD	Beni di consumo di base	1,54%	Cina
YUM CHINA HOLDINGS INC	Beni di lusso	1,44%	Cina
SIEMENS LTD	Prodotti industriali	1,43%	India
WIPRO LTD	Informatica	1,38%	India

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

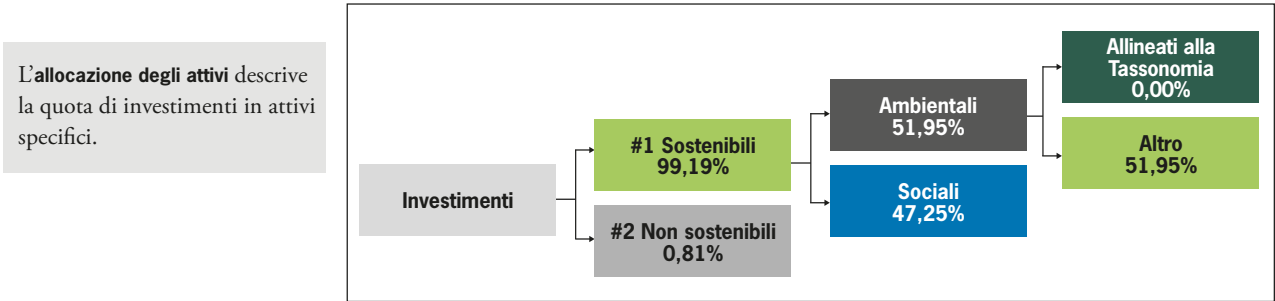
Il 99,19% degli investimenti del Fondo erano investimenti sostenibili.

Il 51,95% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale.

Il 47,25% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo sociale.

Gli altri attivi del Fondo erano detenuti in liquidità e strumenti di copertura, come sotto descritto.

Come sono stati allocati gli attivi?



#1 Sostenibili copre investimenti sostenibili con obiettivi ambientali o sociali.

#2 Non sostenibili include investimenti non qualificati quali investimenti sostenibili.

La metodologia del Fondo per la categorizzazione degli investimenti come sostenibili valuta l'allineamento generale dell'investimento a uno o più temi ambientali o sociali. Il Fondo ha utilizzato quest'approccio per classificare i suoi investimenti quali investimenti sostenibili sociali o ambientali in questa sezione. Si ricorda tuttavia che gli investimenti classificati come investimenti sostenibili sociali o ambientali potrebbero anche aver contribuito rispettivamente a fattori ambientali o sociali.

Gli obiettivi di decarbonizzazione e diversità sono stati entrambi applicati a livello di portafoglio (e non alle singole partecipazioni, il che significa che le singole partecipazioni possono avere un'intensità di carbonio media ponderata superiore o una partecipazione femminile media ponderata inferiore alla media o all'obiettivo del portafoglio).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Informatica	26,87%
Finanziari	26,66%
Beni di lusso	12,58%
Servizi di comunicazione	7,00%
Beni di consumo di base	7,00%
Prodotti industriali	6,04%
Immobiliare	4,64%
Sanità	4,38%
Materiali	2,95%
Pubblici servizi	1,24%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili.	2,23%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività fosse legata in qualsiasi modo a tali attività. Non è stato riscontrato che tali investimenti stessero provocando danni ad altri obiettivi ambientali o sociali rilevanti o violando salvaguardie sociali minime, e pertanto hanno superato il test di "non provocare un danno significativo" necessario per essere considerati un investimento sostenibile. Tutti gli investimenti del Fondo sono stati inoltre ritenuti idonei in seguito all'applicazione dei Principi Calvert, che tengono conto degli impatti finanziariamente negativi su ambiente, società, diritti umani e altre questioni ESG, esercitati dalle imprese beneficiarie degli investimenti attraverso attività e comportamenti.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;
- **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;
- **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



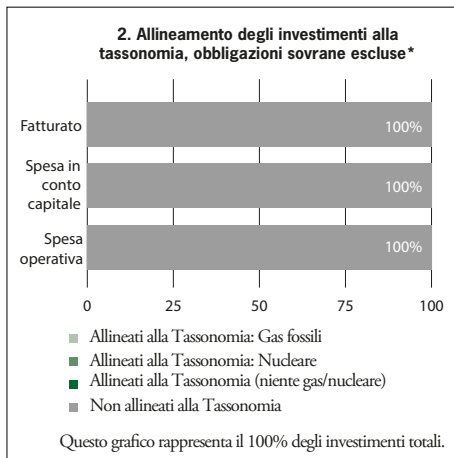
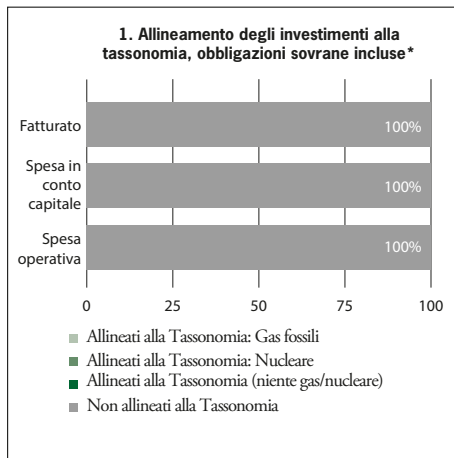
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE, considerata la mancanza di dati disponibili riportati dalle società e il numero limitato di attività economiche rientranti nell'ambito di applicazione del regolamento sulla Tassonomia dell'UE. Di conseguenza, il Consulente per gli investimenti non ha comunicato l'allineamento degli investimenti del Fondo con la Tassonomia dell'UE, in quanto tale allineamento non riflette in modo accurato la filosofia di investimento del Fondo.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- ☐
Sì
- ☐
In gas fossili
☐
In energia nucleare
- ☒
No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto diversi da obbligazioni sovrane.



Ai fini di questi grafici, le “obbligazioni sovrane” sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico (“mitigazione del cambiamento climatico”) e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. Nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

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

Non applicabile



Investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per attività economiche ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE.



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

Il 51,95% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia. La Tassonomia dell'UE non copre in modo esaustivo tutti i comparti industriali e i settori di attività né tutti gli obiettivi ambientali.

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Inoltre, come sopra ricordato, certi investimenti sostenibili valutati classificati come dotati di un obiettivo ambientale potrebbero dimostrare in aggiunta caratteristiche sociali.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il 47,25% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo sociale.

Come sopra ricordato, certi investimenti sostenibili valutati e riportati dal Consulente per gli investimenti come dotati di un obiettivo sociale potrebbero dimostrare in aggiunta caratteristiche ambientali.



Quali investimenti erano classificati come "non sostenibili", quale era la loro finalità e vi erano salvaguardie ambientali o sociali minime?

Lo 0,81% degli investimenti del Fondo non era allineato all'obiettivo di investimento sostenibile del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi detenuti ai fini di una liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Quali azioni sono state adottate per raggiungere gli obiettivi di investimento sostenibile durante il periodo di riferimento?

Durante il periodo di riferimento, tramite una ricerca ESG proprietaria, la collaborazione tra il suo team dedicato all'impegno e i gestori di portafoglio, e in coordinamento con altri azionisti, il Consulente per gli investimenti ha impegnato le società partecipate per un allineamento migliore con i Principi per l'Investimento responsabile di Calvert. Il Consulente per gli investimenti si è impegnato su questioni associate al cambiamento climatico, la diversità, il lavoro e i diritti umani oltre all'informativa ESG in tutto il periodo di riferimento. In linea con l'obiettivo di investimento sostenibile del Fondo, il Consulente per gli investimenti ha anche appoggiato delibere degli azionisti correlate alla remunerazione dei dirigenti, i diritti sociali e umani e questioni relative all'ambiente, alla salute e alla sicurezza.

Il Consulente per gli investimenti a inoltre monitorato regolarmente gli investimenti del Fondo conformemente alla metodologia di investimento sostenibile dello stesso. Gli investimenti che erano detenuti dal Fondo ma che sono diventati oggetto di restrizioni dopo esser stati acquisiti, sono stati venduti, in linea con la Politica di rimedio alle violazioni del Consulente per gli investimenti, tenendo conto delle circostanze rilevanti e del miglior interesse degli azionisti del Fondo. Durante il periodo di riferimento, gli investimenti sono diventati oggetto di restrizioni a causa di inammissibilità in base ai Principi Calvert.



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

Non applicabile.

Gli indici di riferimento sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 9 paragrafi da 1 a 4a, del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 5, primo comma, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **Calvert Sustainable US Equity Select Fund**

Identificativo dell'entità legale: **549300LM3S8HT563GM12**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2024 – 31 dicembre 2024**

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Obiettivo d'investimento sostenibile

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

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

☒ Si	☐ No
☒ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: 50,14%	☐ Ha promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari a ____%
☐ in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE
☒ in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE
	☐ con un obiettivo sociale
☒ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: 49,46%	☐ Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



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

Durante il periodo di riferimento, il Fondo ha raggiunto il suo obiettivo di investimento sostenibile investendo in società che fossero: (i) impegnate in attività economiche volte ad affrontare problematiche ambientali o sociali globali in ambiti quali la sostenibilità ambientale, la diversità, l'equità e l'inclusione, il rispetto dei diritti umani e la valorizzazione del capitale umano, dimostrando anche una governance responsabile e trasparenza nelle operazioni; oppure (ii) leader nella gestione di rischi e opportunità ambientali o sociali, e comunque che fossero valutate come investimenti sostenibili dal Consulente per gli investimenti.

Accanto a questo obiettivo primario, il Fondo ha mantenuto un'impronta di carbonio inferiore all'indice Russell 1000 e livelli di parità di genere in posizioni dirigenziali superiori all'indice Russell 1000 in tutto il portafoglio.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano la realizzazione degli obiettivi sostenibili di questo prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024
La percentuale del portafoglio del Fondo per la quale il Consulente per gli investimenti si prefiggeva la conformità ai Principi Calvert, e la percentuale effettiva del portafoglio del Fondo conforme ai Principi Calvert erano:	90,00%	99,60%
Impronta di carbonio inferiore di almeno il 50% rispetto a quella dell'indice Russell 1000. Misurata per intensità di carbonio media ponderata, definita come tonnellate di CO2 per USD 1 milione di ricavi (escluse le emissioni Scope 3) L'impronta di carbonio media dell'indice Russell 1000 era 95,32 Pertanto la soglia dell'impronta di carbonio inferiore al 50% rispetto a quella dell'indice Russell 1000, e l'impronta di carbonio effettiva del Fondo erano:	47,66	34,52
Livelli di parità di genere in posizioni dirigenziali superiori all'indice Russell 1000, sul complesso del portafoglio, espressi come media ponderata del numero di donne nel consiglio di amministrazione. I valori medi della parità di genere rispettivamente dell'indice Russell 1000 e del Fondo erano:	3,92	4,36
Partecipazioni nel portafoglio che dimostravano una leadership ESG o un miglioramento conformemente alla metodologia proprietaria del Consulente per gli investimenti. Misurato con la percentuale di imprese beneficiarie degli investimenti del Fondo categorizzate come Leader.	90,00%	99,60%
Esclusioni:		
% di società partecipate coinvolte in:		
Gravi controversie ESG senza correzioni concrete e miglioramenti	0,00%	0,00%
Armi controverse	0,00%	0,00%
Armi da fuoco per uso civile	0,00%	0,00%
Manifattura o produzione di tabacco	0,00%	0,00%
Gioco d'azzardo	0,00%	0,00%
% di imprese beneficiarie degli investimenti nelle quali si sono verificate violazioni dei Principi fondamentali ILO e Global Compact ONU (senza correzioni concrete e miglioramenti)	0,00%	0,00%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2022
La percentuale del portafoglio del Fondo per la quale il Consulente per gli investimenti si prefiggeva la conformità ai Principi Calvert, e la percentuale effettiva del portafoglio del Fondo conforme ai Principi Calvert erano:	90,00%	99,41%	99,55%
Impronta di carbonio inferiore di almeno il 50% rispetto a quella dell'indice Russell 1000. Misurata per intensità di carbonio media ponderata, definita come tonnellate di CO2 per USD 1 milione di ricavi (escluse le emissioni Scope 3)	Si rimanda all'esercizio pertinente	46,23 (Fondo)	58,99 (Fondo)
L'impronta di carbonio dell'indice Russell 1000 per il 2023 era 116,69		58,35 (indice Russell 1000)	72,66 (indice Russell 1000)
Pertanto la soglia dell'impronta di carbonio inferiore al 50% rispetto a quella dell'indice Russell 1000, e l'impronta di carbonio effettiva del Fondo erano:			
Livelli di parità di genere in posizioni dirigenziali superiori all'indice Russell 1000, sul complesso del portafoglio, espressi come media ponderata del numero di donne nel consiglio di amministrazione.	Si rimanda all'esercizio pertinente	4,24 (Fondo)	4,16 (Fondo)
I valori della parità di genere rispettivamente dell'indice Russell 1000 e del Fondo erano:		3,86 (indice Russell 1000)	3,86 (indice Russell 1000)
Partecipazioni nel portafoglio che dimostravano una leadership ESG o un miglioramento conformemente alla metodologia proprietaria del Consulente per gli investimenti. Misurato con la percentuale di imprese beneficiarie degli investimenti del Fondo categorizzate come Leader.	90,00%	99,40%	99,55%
Esclusioni:			
% di società partecipate coinvolte in:			
Gravi controversie ESG senza correzioni concrete e miglioramenti	0,00%	0,00%	0,00%
Armi controverse	0,00%	0,00%	0,00%
Armi da fuoco per uso civile	0,00%	0,00%	0,00%
Manifattura o produzione di tabacco	0,00%	0,00%	0,00%
Gioco d'azzardo	0,00%	0,00%	0,00%
% di imprese beneficiarie degli investimenti nelle quali si sono verificate violazioni dei Principi fondamentali ILO e Global Compact ONU (senza correzioni concrete e miglioramenti)	0,00%	0,00%	0,00%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

I principali effetti negativi

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

In che modo gli investimenti sostenibili effettuati non hanno provocato danni significativi per qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile?

Il Fondo si è assicurato che gli investimenti sostenibili effettuati non abbiano provocato danni significativi agli opportuni obiettivi di investimento sostenibile sociale o ambientale:

- applicando i Principi Calvert per individuare un universo di investimenti idonei, che limiti l'esposizione a società con performance negative in materia ESG;
- verificando se l'investimento abbia soddisfatto le soglie definite dal Consulente per gli investimenti per i vari indicatori obbligatori dei principali effetti negativi (per maggiori informazioni in merito, si rimanda alla risposta alla domanda "In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?"); e
- assicurando che gli investimenti sostenibili fossero allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani (per maggiori informazioni in merito, si rimanda alla risposta alla domanda "Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani?").

Inoltre, i responsabili della gestione degli investimenti hanno esaminato le partecipazioni in portafoglio per stabilire se vi fossero società coinvolte in questioni che possano rientrare in una categoria di danno significativo non identificata dalla procedura preliminare.

Come sono stati considerati gli indicatori di effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Consulente per gli investimenti ha tenuto conto degli indicatori dei principali effetti negativi mediante l'applicazione dei Principi Calvert, che tengono conto degli impatti finanziariamente negativi su ambiente, società, diritti umani e altre questioni ESG, esercitati dalle imprese beneficiarie degli investimenti attraverso attività e comportamenti. Inoltre, il Consulente per gli investimenti ha verificato tutti gli investimenti rispetto agli indicatori di principali effetti negativi il cui esame è obbligatorio ai sensi del Regolamento SFDR e che sono attinenti all'investimento. Allo scopo, il Consulente per gli investimenti ha utilizzato una combinazione di verifiche quantitative e qualitative e si è avvalso del supporto sia di dati interni che di dati forniti da terze parti per ciascun indicatore. Per ovviare alla mancanza di dati per alcuni indicatori di effetti negativi, il Consulente per gli investimenti ha utilizzato indicatori di riferimento sostitutivi ('proxy') idonei forniti da terze parti. Ad esempio, a causa dell'assenza di dati affidabili e comparabili relativi alla differenza di remunerazione per genere, il Consulente per gli investimenti ha utilizzato come proxy ragionevole un indicatore fornito da una parte terza che misura le controversie relative a discriminazione e diversità della forza lavoro. Le variabili proxy sono state e continueranno a essere costantemente monitorate e sostituite da dati forniti da terze parti quando il Consulente per gli investimenti riterrà che questi dati siano sufficientemente affidabili.

Qualora l'analisi dei dati sugli indicatori di effetti negativi abbia suggerito che l'investimento stava arrecando un danno significativo, il Consulente per gli investimenti ha effettuato ricerche per comprendere e valutare meglio i potenziali impatti negativi. Quest'analisi indipendente ha portato a certi casi nei quali il Consulente per gli investimenti ha concluso che un emittente non stava causando alcun danno significativo, tenendo conto di elementi quali la tempestività/accuratezza dei dati del fornitore, le reazioni della società per temi segnalati come potenzialmente dannosi, o il feedback ricevuto tramite le attività di impegno attivo del Consulente per gli investimenti con l'emittente. In tali casi il Consulente per gli investimenti ha proceduto con l'investimento, la motivazione per la determinazione del danno è stata documentata e l'investimento è stato tenuto sotto osservazione.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

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

Il Consulente per gli investimenti ha monitorato costantemente le pratiche aziendali, appoggiandosi sui dati sulle controversie in materia ESG e sullo screening di fornitori terzi. Il Consulente per gli investimenti ha effettuato valutazioni sui casi di controversia ritenuti gravi in base a informazioni di fornitori terzi in materia ESG e alla mancanza di conformità con il Global Compact delle Nazioni Unite o i principi fondamentali dell'OIL, anche se tali circostanze non hanno comportato automaticamente l'esclusione dal portafoglio.

Grazie al fatto che il Consulente per gli investimenti ha applicato i Principi Calvert nel modo più appropriato per il Fondo, il Fondo ha tenuto conto dei temi e dei valori definiti dalle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e dai Principi guida delle Nazioni Unite.

In particolare, i Principi Calvert valutano se gli emittenti:

- hanno dimostrato una gestione poco attenta dei rischi ambientali o contribuito in modo significativo all'insorgere o aggravarsi di problemi ambientali a livello locale o mondiale;
- Hanno ripetutamente impiegato lavoro forzato, coatto o minorile;
- hanno ripetutamente messo in atto pratiche di violazione dei diritti umani, direttamente o lungo la catena di approvvigionamento, o sono stati complici di violazioni dei diritti umani commesse da governi o forze di sicurezza, compresi quelli soggetti a sanzioni statunitensi o internazionali per abusi dei diritti umani; oppure
- hanno ripetutamente messo in atto pratiche di violazione dei diritti e delle tutele delle Popolazioni Indigene.

Inoltre, gli investimenti sono stati vagliati con l'ausilio di dati forniti da terze parti e riguardanti la conformità dell'emittente rispetto ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani. Laddove questa operazione di vaglio abbia evidenziato una potenziale non conformità, il Consulente per gli investimenti ha effettuato ulteriori ricerche documentate per verificare l'effettiva non conformità dell'emittente. Se il Consulente per gli investimenti ha ritenuto l'emittente idoneo all'inclusione nel Fondo nonostante i risultati del vaglio di terzi (p.es., a causa di casi pregressi di non conformità che secondo il Consulente per gli investimenti sono stati corretti), le motivazioni per l'inclusione sono state documentate dallo stesso.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario gli impatti negativi più importanti sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione gli indicatori obbligatori dei principali effetti negativi per tutti i suoi investimenti sostenibili, utilizzando una combinazione di criteri qualitativi e quantitativi, come spiegato in precedenza in risposta alla domanda “In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?”



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Sono compresi nell’elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1 gennaio 2024 al 31 dicembre 2024.

Titolo	Settore	% attivi	Paese
MICROSOFT CORP	Informatica	8,17%	Stati Uniti
APPLE INC	Informatica	6,89%	Stati Uniti
NVIDIA CORP	Informatica	6,81%	Stati Uniti
ELI LILLY & CO	Sanità	2,97%	Stati Uniti
MERCK & CO INC	Sanità	2,21%	Stati Uniti
S&P GLOBAL INC	Finanziari	1,86%	Stati Uniti
ACCENTURE PLC	Informatica	1,77%	Stati Uniti
EATON CORP PLC	Prodotti industriali	1,51%	Stati Uniti
MASTERCARD INC	Finanziari	1,51%	Stati Uniti
PARKER-HANNIFIN CORP	Prodotti industriali	1,46%	Stati Uniti
NETFLIX INC	Servizi di comunicazione	1,42%	Stati Uniti
VISA INC	Finanziari	1,39%	Stati Uniti
HOME DEPOT INC/THE	Beni di lusso	1,31%	Stati Uniti
WALT DISNEY CO/THE	Servizi di comunicazione	1,29%	Stati Uniti
METLIFE INC	Finanziari	1,17%	Stati Uniti

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

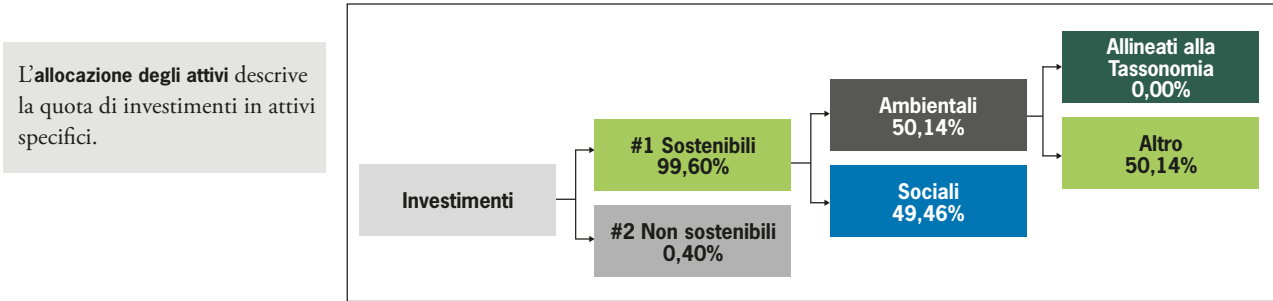
Il 99,60% degli investimenti del Fondo erano investimenti sostenibili.

Il 50,14% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale.

Il 49,46% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo sociale.

Gli altri attivi del Fondo erano detenuti in liquidità e strumenti di copertura, come sotto descritto.

Come sono stati allocati gli attivi?



#1 Sostenibili copre investimenti sostenibili con obiettivi ambientali o sociali.

#2 Non sostenibili include investimenti non qualificati quali investimenti sostenibili.

La metodologia del Fondo per la categorizzazione degli investimenti come sostenibili valuta l'allineamento generale dell'investimento a uno o più temi ambientali o sociali. Il Fondo ha utilizzato quest'approccio per classificare i suoi investimenti quali investimenti sostenibili sociali o ambientali in questa sezione. Si ricorda tuttavia che gli investimenti classificati come investimenti sostenibili sociali o ambientali potrebbero anche aver contribuito rispettivamente a fattori ambientali o sociali.

Gli obiettivi di decarbonizzazione e diversità sono stati entrambi applicati a livello di portafoglio (e non alle singole partecipazioni, il che significa che le singole partecipazioni possono avere un'intensità di carbonio media ponderata superiore o una partecipazione femminile media ponderata inferiore alla media o all'obiettivo del portafoglio).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Informatica	33,98%
Finanziari	16,25%
Prodotti industriali	12,64%
Sanità	12,25%
Beni di lusso	7,61%
Servizi di comunicazione	4,64%
Materiali	3,63%
Beni di consumo di base	3,36%
Immobiliare	3,16%
Pubblici servizi	2,08%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili.	3,91%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività fosse legata in qualsiasi modo a tali attività. Non è stato riscontrato che tali investimenti stessero provocando danni ad altri obiettivi ambientali o sociali rilevanti o violando salvaguardie sociali minime, e pertanto hanno superato il test di "non provocare un danno significativo" necessario per essere considerati un investimento sostenibile. Tutti gli investimenti del Fondo sono stati inoltre ritenuti idonei in seguito all'applicazione dei Principi Calvert, che tengono conto degli impatti finanziariamente negativi su ambiente, società, diritti umani e altre questioni ESG, esercitati dalle imprese beneficiarie degli investimenti attraverso attività e comportamenti.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;
- **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;
- **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



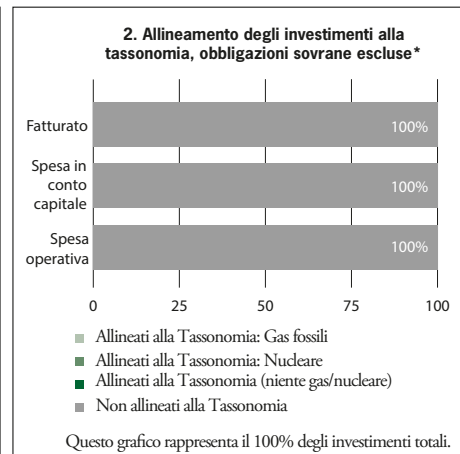
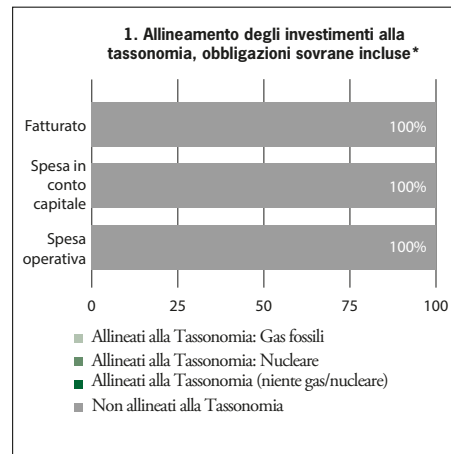
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE, considerata la mancanza di dati disponibili riportati dalle società e il numero limitato di attività economiche rientranti nell'ambito di applicazione del regolamento sulla Tassonomia dell'UE. Di conseguenza, il Consulente per gli investimenti non ha comunicato l'allineamento degli investimenti del Fondo con la Tassonomia dell'UE, in quanto tale allineamento non riflette in modo accurato la filosofia di investimento del Fondo.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- ☐ Sì
- ☐ In gas fossili ☐ In energia nucleare
- ☒ No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto diversi da obbligazioni sovrane.



Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. Nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

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

Non applicabile



Investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per attività economiche ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE.



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

Il 50,14% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia. La Tassonomia dell'UE non copre in modo esaustivo tutti i comparti industriali e i settori di attività né tutti gli obiettivi ambientali.

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Inoltre, come sopra ricordato, certi investimenti sostenibili valutati classificati come dotati di un obiettivo ambientale potrebbero dimostrare in aggiunta caratteristiche sociali.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il 49,46% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo sociale.

Come sopra ricordato, certi investimenti sostenibili valutati e riportati dal Consulente per gli investimenti come dotati di un obiettivo sociale potrebbero dimostrare in aggiunta caratteristiche ambientali.



Quali investimenti erano classificati come "non sostenibili", quale era la loro finalità e vi erano salvaguardie ambientali o sociali minime?

Lo 0,40% degli investimenti del Fondo non era allineato all'obiettivo di investimento sostenibile del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi detenuti ai fini di una liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

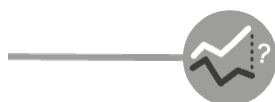
Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Quali azioni sono state adottate per raggiungere gli obiettivi di investimento sostenibile durante il periodo di riferimento?

Durante il periodo di riferimento, tramite una ricerca ESG proprietaria, la collaborazione tra il suo team dedicato all'impegno e i gestori di portafoglio, e in coordinamento con altri azionisti, il Consulente per gli investimenti ha impegnato le società partecipate per un allineamento migliore con i Principi per l'Investimento responsabile di Calvert. Il Consulente per gli investimenti si è impegnato su questioni associate al cambiamento climatico, la diversità, il lavoro e i diritti umani oltre all'informativa ESG in tutto il periodo di riferimento. In linea con l'obiettivo di investimento sostenibile del Fondo, il Consulente per gli investimenti ha anche appoggiato delibere degli azionisti correlate alla remunerazione dei dirigenti, i diritti sociali e umani e questioni relative all'ambiente, alla salute e alla sicurezza.

Il Consulente per gli investimenti a inoltre monitorato regolarmente gli investimenti del Fondo conformemente alla metodologia di investimento sostenibile dello stesso.



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

Non applicabile.

Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **Calvert US Equity Fund**

Identificativo dell'entità legale: **254900NOV32EZ5RG2W26**

Periodo di riferimento: **20 gennaio 2024 – 31 dicembre 2024**

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è stata applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del Fondo.

Caratteristiche ambientali e sociali

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

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

☐ Si	☒ No
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ____% ☐ in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☐ in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☒ Ha promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari a 87,29% ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☒ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%	☐ Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Applicando i Principi Calvert di Investimento Responsabile (i “Principi Calvert”), il Fondo ha promosso caratteristiche come sostenibilità ambientale ed efficienza delle risorse, società eque e rispetto dei diritti umani, oltre a una governance responsabile e operazioni trasparenti.

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione da parte del Fondo delle sue caratteristiche ambientali e sociali.

Gli **Indicatori di sostenibilità** misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024
Principi Calvert		
% di titoli detenuti nel Fondo considerati ammissibili all'investimento in conformità ai Principi Calvert, misurati in % del portafoglio:	90,00%	97,08%
Investimenti sostenibili		
% di investimenti del Fondo che sono considerati investimenti sostenibili ai sensi del regolamento SFDR	50,00%	87,29%

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Il fondo è stato lanciato il 20 gennaio 2024.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

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

Durante il periodo di riferimento, l'approccio del Fondo all'investimento sostenibile è consistito nel garantire il coinvolgimento di un emittente in un'attività economica che contribuisca a una sfida ambientale o sociale, non arrechi alcun danno significativo e persegua prassi di buona governance. Il coinvolgimento degli emittenti in attività economiche che apportano un contributo positivo è stato determinato adottando almeno uno degli approcci indicati di seguito.

- Società che sono considerate leader o miglioratrici nella gestione di rischi e opportunità ambientali o sociali finanziariamente rilevanti: società le cui performance rientrano nel primo 20-40% del loro gruppo di pari su fattori ambientali o sociali determinati come finanziariamente rilevanti per la società, e che non ricadono nell'ultimo 20-40% in altre questioni ambientali, sociali o di governance rilevanti secondo la valutazione quantitativa e qualitativa di Calvert;
- Società che si ritiene stiano affrontando sfide globali – cambiamento climatico: società che hanno affrontato la transizione climatica, valutate selezionando società la cui performance rientra nel primo 20-40% del loro gruppo di pari su fattori ambientali rilevanti e sostenute da una valutazione qualitativa delle loro soluzioni verdi, impegni nella riduzione del carbonio, tendenze di performance in termini di emissioni di carbonio e/o loro progressi verso il rispetto degli impegni attraverso i propri prodotti e servizi e/o che hanno dimostrato impegno rispetto all'obiettivo di raggiungere la transizione;
- Società che si ritiene stiano affrontando sfide globali – leader e miglioratrici nei temi diversità, parità e inclusione: le società che hanno dimostrato leadership sono state valutate in base all'equilibrio di genere tra i diversi livelli della forza lavoro e/o hanno dimostrato leadership nella diversità etnica al loro interno rispetto alla demografia del Paese in alcuni Paesi applicabili, nonché leadership in altre dimensioni della diversità, tra i membri del consiglio di amministrazione (tra cui età, background culturale e set di competenze) e politiche e procedure che supportino adeguatamente le pari opportunità nel processo di assunzione, la parità di retribuzione e la promozione equa. Le società che hanno dimostrato un significativo miglioramento delle prassi in materia di diversità hanno evidenziato in particolare 1) una maggiore diversità della forza lavoro (genere o etnia), 2) progressi dopo una grave controversia in materia di diversità o inclusione, 3) accoglimento con delibere delle proposte degli azionisti (per le società con sede negli Stati Uniti e in Canada) su questioni di diversità e inclusione; oppure 4) un obiettivo di impegno, identificato da Calvert, sui temi di diversità e inclusione.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

I principali effetti negativi

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

In che modo gli investimenti sostenibili parzialmente effettuati dal prodotto finanziario non hanno provocato danni significativi per qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile sociale o ambientale?

Il Fondo si è assicurato che gli investimenti sostenibili effettuati non abbiano provocato danni significativi agli opportuni obiettivi di investimento sostenibile sociale o ambientale:

- applicando i Principi Calvert per individuare un universo di investimenti idonei, al fine di limitare l'esposizione a società con performance negative in materia ESG;
- verificando se l'investimento abbia soddisfatto le soglie definite da Calvert per ciascuno degli indicatori obbligatori dei principali effetti negativi (per maggiori informazioni in merito, si rimanda alla risposta alla domanda "Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario gli impatti negativi più importanti sui fattori di sostenibilità?"); e
- assicurando che gli investimenti sostenibili fossero allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani (per maggiori informazioni in merito, si rimanda alla risposta alla domanda "Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani?").

Come sono stati considerati gli indicatori di effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha in primo luogo tenuto conto degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità mediante l'adozione delle politiche esistenti di Calvert o l'applicazione dei Principi Calvert che, come già detto, tengono conto degli impatti sostanziali, positivi o negativi, su ambiente, società e diritti umani (tra le altre questioni ESG) esercitati dalle imprese beneficiarie degli investimenti attraverso le loro attività o la condotta aziendale.

Calvert ha inoltre verificato tutti gli investimenti sostenibili rispetto ai principali effetti negativi il cui esame è obbligatorio ai sensi del Regolamento SFDR e che sono attinenti all'investimento. Allo scopo, Calvert ha utilizzato una combinazione di verifiche quantitative e qualitative, avvalendosi del supporto sia di dati interni che di dati forniti da terze parti per ciascun indicatore.

Calvert ha utilizzato i dati più strettamente allineati con ogni singolo principale effetto negativo. In alcune circostanze i dati di terzi erano limitati e, nei casi in cui emittenti o emissioni specifiche non erano coperti da un fornitore per quanto concerne un determinato effetto negativo, Calvert ha integrato con i migliori indicatori di riferimento sostitutivi disponibili o con l'analisi qualitativa.

Calvert ha eseguito i seguenti tipi di test relativi ai principali effetti negativi sugli investimenti sostenibili al fine di determinare se l'investimento stesse arrecando un danno significativo.

1. Per quanto riguarda gli indicatori di principali effetti negativi per i quali Calvert ritiene che fossero disponibili dati quantitativi sufficienti e affidabili nell'intero universo degli investimenti, Calvert ha stabilito se l'impatto negativo associato alle attività dell'emittente fosse significativo sulla base della classificazione relativa dell'emittente all'interno di un gruppo di pari o di un universo di riferimento, o sulla base di uno standard assoluto di performance, a seconda dell'effetto negativo specifico.
2. Per i principali effetti negativi la cui disponibilità o qualità dei dati erano troppo limitati per consentire un'analisi quantitativa (ad esempio, attività che incidono negativamente sulle aree sensibili alla biodiversità) Calvert ha valutato un danno significativo su base qualitativa utilizzando i dati di riferimento sostitutivi disponibili. Qualora l'analisi dei dati di terzi o dei

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

fornitori abbia suggerito che un investimento stesse arrecando un danno significativo, Calvert ha effettuato ricerche sul campo per comprendere e valutare meglio gli impatti negativi. Se sulla base dell'analisi Calvert ha concluso che l'emittente non stesse arrecando un danno significativo, la motivazione di tale decisione è stata documentata.

Calvert ha concluso che un emittente non stesse arrecando un danno significativo se:

- i) l'emittente ha adottato misure e azioni dimostrate per far fronte al potenziale danno significativo, ad esempio attraverso l'adozione di obiettivi e traguardi vincolati nel tempo o attività di risanamento dedicate, e vi siano stati chiari e significativi segnali di miglioramento e di cambiamento positivo;
- ii) l'emittente è stato identificato dalle fonti di notizie e dai fornitori di dati come coinvolto o potenzialmente coinvolto in una controversia, anche se la controversia era a livello di accuse non verificate; o la questione di fondo è sembrata risolta attraverso azioni societarie, interventi dei regolatori o di altro tipo; o le informazioni sulla controversia messe a disposizione dal fornitore dei dati sono state considerate obsolete di almeno un anno e sono state rese disponibili ulteriori informazioni che hanno mostrato progressi verso una risoluzione positiva della controversia;
- iii) i dati di terzi sottostanti erano di natura soggettiva (ad esempio, i fornitori hanno effettuato valutazioni diverse della conformità ai principi UNGC, date le differenti metodologie proprietarie in assenza di un elenco di trasgressori definito dalle Nazioni Unite) e la ricerca di Calvert ha fornito un punto di vista alternativo;
- iv) Calvert aveva motivo di ritenere che i dati di terzi non fossero accurati (ad es. obsoleti o basati su stime o ipotesi di dati errate) e la ricerca di Calvert ha dimostrato che l'emittente non stesse arrecando un danno significativo; oppure
- v) Calvert si era attivato per avviare un dialogo con l'emittente sottostante sulle aree specifiche di potenziale danno al fine di garantire che fossero adottate misure correttive adeguate.

Calvert ha tenuto tali investimenti sotto osservazione.

Nei casi in cui, secondo quanto stabilito da Calvert, un emittente stava arrecando un danno significativo in base ai principali effetti negativi, l'investimento non è stato ritenuto sostenibile e non è stato conteggiato ai fini dell'allocazione degli investimenti sostenibili del Fondo.

Per ovviare alla mancanza di dati per alcuni indicatori di effetti negativi, Calvert ha utilizzato indicatori di riferimento sostitutivi ('proxy') idonei forniti da terze parti.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

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

Per i suoi investimenti sostenibili, Calvert ha monitorato costantemente le pratiche aziendali, appoggiandosi sui dati sulle controversie in materia ESG e sullo screening di fornitori terzi. Calvert ha effettuato valutazioni sui casi di controversia ritenuti gravi in base a informazioni di fornitori terzi in materia ESG e alla mancanza di conformità con il Global Compact delle Nazioni Unite o i principi fondamentali dell'OIL, anche se tali circostanze non hanno comportato automaticamente l'esclusione dal portafoglio laddove fosse mantenuto l'allineamento con le caratteristiche ambientali o sociali del portafoglio.

Grazie all'applicazione dei Principi Calvert ai propri investimenti, il Fondo ha incorporato i temi e i valori definiti dalle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e dai Principi guida delle Nazioni Unite.

In particolare, l'applicazione dei Principi Calvert valuta se gli emittenti:

- hanno dimostrato una gestione poco attenta dei rischi ambientali o contribuito in modo significativo all'insorgere o aggravarsi di problemi ambientali a livello locale o mondiale;
- hanno ripetutamente impiegato lavoro forzato, coatto o minorile;
- hanno ripetutamente messo in atto pratiche di violazione dei diritti umani, direttamente o lungo la catena di approvvigionamento, o sono stati complici di violazioni dei diritti umani commesse da governi o forze di sicurezza, compresi quelli soggetti a sanzioni statunitensi o internazionali per abusi dei diritti umani; oppure
- hanno ripetutamente messo in atto pratiche di violazione dei diritti e delle tutele delle Popolazioni Indigene.

La Tassonomia UE stabilisce un principio di “non arrecare un danno significativo” secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di “non arrecare un danno significativo” si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario gli impatti negativi più importanti sui fattori di sostenibilità?

Nel considerare se un investimento detenuto nel Fondo debba essere considerato un investimento sostenibile, Calvert ha determinato il rispetto, da parte di ciascun emittente, dei temi e dei valori stabiliti nelle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e nei Principi guida delle Nazioni Unite, che sono contenuti nell'indicatore di effetti negativi n° 10 e che sono quindi presi in considerazione per tutti gli investimenti del Fondo.

Il Fondo metterà a disposizione degli investitori informazioni sulle modalità di inclusione dei principali effetti negativi nelle sue relazioni periodiche.



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 20 gennaio 2024 al 31 dicembre 2024.

Titolo	Settore	% attivi	Paese
MASTERCARD INC	Finanziari	4,78%	Stati Uniti
VISA INC	Finanziari	4,69%	Stati Uniti
MICROSOFT CORP	Informatica	4,67%	Stati Uniti
ALPHABET INC	Servizi di comunicazione	4,64%	Stati Uniti
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Sanità	4,60%	Stati Uniti
DANAHER CORP	Sanità	4,58%	Stati Uniti
TJX COS INC/THE	Beni di lusso	3,88%	Stati Uniti
S&P GLOBAL INC	Finanziari	3,65%	Stati Uniti
ZOETIS INC	Sanità	3,62%	Stati Uniti
INTUIT INC	Informatica	3,41%	Stati Uniti
VERISK ANALYTICS INC	Prodotti industriali	3,37%	Stati Uniti
GARTNER INC	Informatica	3,26%	Stati Uniti
ECOLAB INC	Materiali	3,17%	Stati Uniti

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



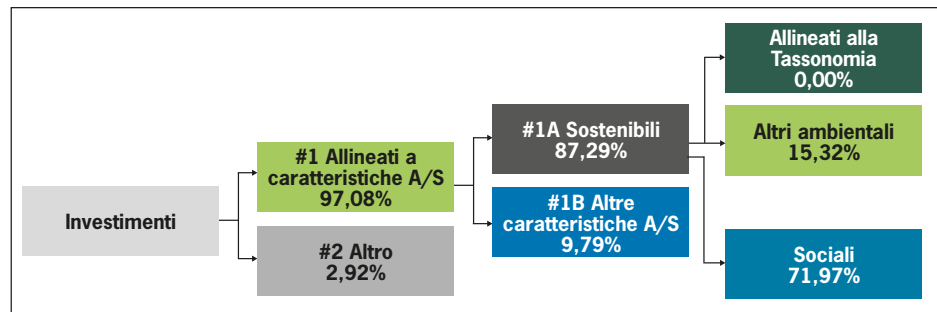
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 97,08% degli investimenti del Fondo era allineato con le relative caratteristiche ambientali e sociali.

L'87,29% del Fondo comprendeva investimenti sostenibili spiegati ulteriormente nel diagramma dell'allocazione di attivi qui di seguito.

Come sono stati allocati gli attivi?

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



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

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

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

- la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che comprende investimenti ambientalmente e socialmente sostenibili.
- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che comprende investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali non qualificati come investimenti sostenibili.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Finanziari	23,54%
Informatica	20,22%
Sanità	16,64%
Prodotti industriali	8,75%
Materiali	8,03%
Beni di lusso	7,07%
Servizi di comunicazione	5,61%
Immobiliare	3,63%
Beni di consumo di base	3,58%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili.	4,18%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;
- **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;
- **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



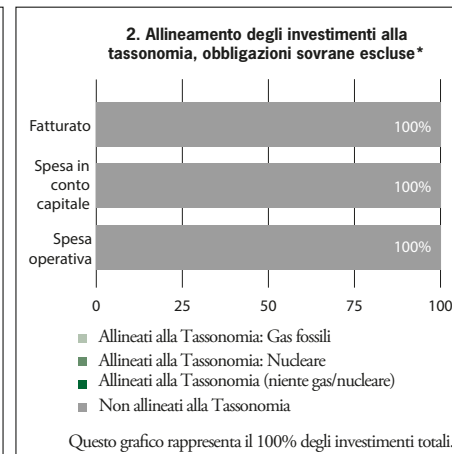
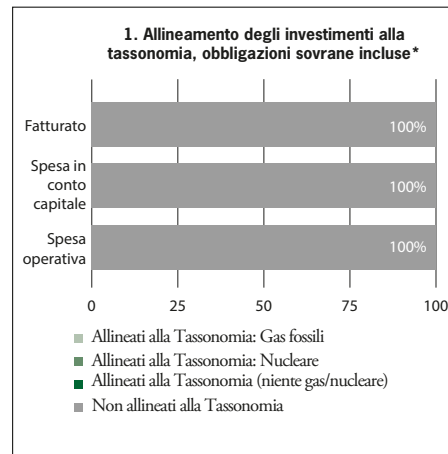
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE, considerata la mancanza di dati disponibili riportati dalle società e il numero limitato di attività economiche rientranti nell'ambito di applicazione del regolamento sulla Tassonomia dell'UE. Di conseguenza, il Consulente per gli investimenti non ha comunicato l'allineamento degli investimenti del Fondo con la Tassonomia dell'UE, in quanto tale allineamento non riflette in modo accurato la filosofia di investimento del Fondo.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- ☐ Sì
- ☐ In gas fossili ☐ In energia nucleare
- ☒ No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto diversi da obbligazioni sovrane.



Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. Nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

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

Non applicabile



Investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per attività economiche ecosostenibili ai sensi del Regolamento (UE) 2020/852.



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

Il 15,32% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia. La Tassonomia dell'UE non copre in modo esaustivo tutti i comparti industriali e i settori di attività né tutti gli obiettivi ambientali.

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Inoltre, come sopra ricordato, certi investimenti sostenibili valutati classificati come dotati di un obiettivo ambientale potrebbero dimostrare in aggiunta caratteristiche sociali.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il 71,97% degli investimenti del Fondo erano investimenti sostenibili con un obiettivo sociale durante il periodo di riferimento.



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

Il 2,92% degli investimenti del Fondo consisteva in denaro contante detenuto come liquidità accessoria. Questi investimenti sono inclusi nella categoria "#2 Altri" e non erano soggetti a screening ambientale e/o sociale né ad altre garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

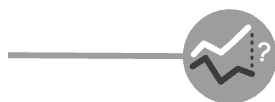
Al 31 dicembre 2024 (seguito)



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

Durante il periodo di riferimento, tramite una ricerca ESG proprietaria, la collaborazione tra il suo team dedicato all'impegno e i gestori di portafoglio, e in coordinamento con altri azionisti, Calvert e il Consulente per gli investimenti hanno impegnato le imprese beneficiarie degli investimenti per un allineamento migliore con i Principi per l'investimento responsabile di Calvert. Calvert e il Consulente per gli investimenti si sono impegnati su questioni associate al cambiamento climatico, la diversità, il lavoro e i diritti umani oltre all'informativa ESG in tutto il periodo di riferimento. In linea con l'obiettivo di investimento sostenibile del Fondo, Calvert e il Consulente per gli investimenti hanno anche appoggiato delibere degli azionisti correlate alla remunerazione dei dirigenti, i diritti sociali e umani e questioni relative all'ambiente, alla salute e alla sicurezza.

Durante il periodo di riferimento, Calvert e il Consulente per gli investimenti hanno monitorato l'universo di investimento conformemente alla metodologia di investimento sostenibile del Fondo, per evitare qualsiasi nuovo investimento in società che non soddisfacessero i Principi Calvert o che fossero coinvolte in attività che dovrebbero essere escluse dal Fondo.



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

Non applicabile.

Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **Counterpoint Global Fund**

Identificativo dell'entità legale: **549300J08YVX2S8XG475**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2024 – 16 settembre 2024**

Il Fondo è stato liquidato in data 16 settembre 2024.

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

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

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

☐ Sì	☒ No
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ____%	☐ Ha promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari a ____%
☐ in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE
☐ in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento il Fondo ha promosso le seguenti caratteristiche ambientali e sociali:

- il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale della limitazione delle esternalità ambientali, evitando investimenti in carbone termico; e
- il Fondo ha promosso la caratteristica sociale di evitare investimenti in alcune attività che possono nuocere alla salute e al benessere dell'uomo, come il tabacco e alcuni tipi di armi, tra cui armi da fuoco ad uso civile, munizioni a grappolo e mine antiuomo.

Maggiori dettagli sulla natura di queste esclusioni sono riportati di seguito (in risposta alla domanda "Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?").

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione da parte del Fondo delle sue caratteristiche ambientali e sociali.

Gli **Indicatori di sostenibilità** misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni – Emittenti societari:		
% del Fondo investita in società il cui sottosettore GICS è:		
Tabacchi	0,00%	0,00%
Carbone e combustibili di consumo	0,00%	0,00%
% del Fondo investita in società che traggono profitto da:		
Tabacco (>5% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%
Carbone termico (>10% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%
Manifattura di armi da fuoco e munizioni per uso civile (>10% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%
% del Fondo investita in società coinvolte tramite la proprietà societaria nella produzione di sistemi fondamentali per le armi o componenti/servizi fondamentali per le armi considerati come personalizzati ed essenziali per l'uso letale di munizioni a grappolo e mine antiuomo	0,00%	0,00%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2022
Esclusioni – Emittenti societari:			
% del Fondo investita in società il cui sottosettore GICS è:			
Tabacchi	0,00%	0,00%	0,00%
Carbone e combustibili di consumo	0,00%	0,00%	0,00%
% del Fondo investita in società che traggono profitto da:			
Tabacco (>5% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%	0,00%
Carbone termico (>10% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%	0,00%
Manifattura di armi da fuoco e munizioni per uso civile (>10% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%	0,00%
% del Fondo investita in società coinvolte tramite la proprietà societaria nella produzione di sistemi fondamentali per le armi o componenti/servizi fondamentali per le armi considerati come personalizzati ed essenziali per l'uso letale di munizioni a grappolo e mine antiuomo	0,00%	0,00%	0,00%

La Tassonomia UE stabilisce un principio di “non arrecare un danno significativo” secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di “non arrecare un danno significativo” si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario gli impatti negativi più importanti sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione i seguenti principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità mediante le opportune esclusioni:

il Fondo ha escluso emittenti che traggono una determinata percentuale di ricavi dall'estrazione di carbone. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore n° 4, e cioè dell'esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili.

Il Fondo ha escluso emittenti coinvolti nella produzione dei meccanismi principali di munizioni a grappolo e mine antiuomo. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore n° 14, e cioè l'esposizione alle armi controverse.

Dove il Consulente per gli investimenti ha ritenuto che gli indicatori dei principali effetti negativi sotto elencati fossero particolarmente rilevanti per le attività di un emittente, ovvero significativamente impattati da queste, ha tenuto conto anche dei seguenti effetti negativi sui fattori di sostenibilità. Allo scopo, il Consulente per gli investimenti ha provveduto a:

- integrare analisi ESG nel processo di ricerca e/o
- interloquire con gli organi dirigenti delle imprese beneficiarie.

I principali effetti negativi presi in considerazione sono:

Indicatore dei principali effetti negativi n° 1: Emissioni di gas serra (GHG).

Indicatore dei principali effetti negativi n° 3: Intensità di emissioni GHG.

Indicatore dei principali effetti negativi n° 5: consumo e produzione di energia da fonti non rinnovabili; e

Indicatore dei principali effetti negativi n° 6: intensità del consumo energetico in settori ad alto impatto climatico.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1 gennaio 2024 al 16 settembre 2024.

Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Titolo	Settore	% attivi	Paese
CLOUDFLARE INC	Informatica	9,16%	Stati Uniti
TESLA INC	Beni di lusso	7,43%	Stati Uniti
MICROSTRATEGY INC	Informatica	4,41%	Stati Uniti
CARVANA CO	Beni di lusso	4,31%	Stati Uniti
ARBUTUS BIOPHARMA CORP	Sanità	2,63%	Stati Uniti
XOMA CORP	Sanità	2,44%	Stati Uniti
AGILON HEALTH INC	Sanità	2,42%	Stati Uniti
GLOBAL-E ONLINE LTD	Beni di lusso	2,29%	Israele
ROYALTY PHARMA PLC	Sanità	2,24%	Stati Uniti
DOORDASH INC	Beni di lusso	1,97%	Stati Uniti
ADYEN NV	Finanziari	1,93%	Paesi Bassi
SHOPIFY INC	Informatica	1,91%	Canada
MERCADOLIBRE INC	Beni di lusso	1,88%	Stati Uniti
VICTORIA PLC	Beni di lusso	1,75%	Regno Unito
AFFIRM HOLDINGS INC	Finanziari	1,59%	Stati Uniti

La voce “% Attivi” è calcolata in base alla media degli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 95,05% degli investimenti del Fondo ha realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Fondo. Il resto degli investimenti erano investimenti per strumenti liquidi detenuti ai fini di liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura, che non avevano realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse durante il periodo di riferimento e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile ai sensi del Regolamento sull'Informativa per la finanza sostenibile ("SFDR").

Come sono stati allocati gli attivi?



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

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Beni di lusso	31,60%
Informatica	25,59%
Sanità	14,25%
Finanziari	8,80%
Servizi di comunicazione	6,48%
Prodotti industriali	6,23%
Beni di consumo di base	0,77%
Immobiliare	0,66%
Materiali	0,33%
Energia	0,30%
Pubblici servizi	0,05%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	1,07%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività è legata in qualsiasi modo a tali attività. La portata dell'indicatore è pertanto più ampia rispetto all'esclusione dell'estrazione mineraria di carbone termico applicata come caratteristica vincolante per il Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;
- **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;
- **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



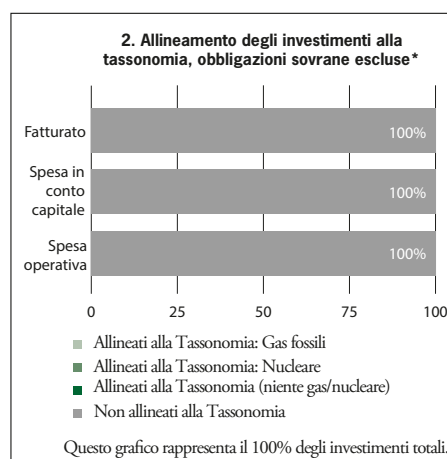
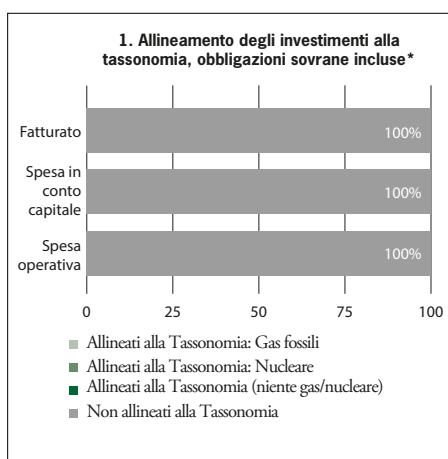
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- ☐ Sì
- ☐ In gas fossili ☐ In energia nucleare
- ☒ No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto diversi da obbligazioni sovrane.



Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. Nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

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

Non applicabile



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

Il 4,95% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria “Altri”. Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi detenuti ai fini di una liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.



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

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha monitorato l'universo di investimento conformemente alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, allo scopo di evitare qualsiasi nuovo investimento in società coinvolte in attività escluse o investimenti in società già in portafoglio che hanno avviato attività escluse. Il Consulente per gli investimenti si è inoltre impegnato con la dirigenza delle società su questioni specifiche per ciascuna, con un focus su rischi e opportunità ESG concreti che potrebbero aver influito sul valore dei titoli delle società in questione.

Il Consulente per gli investimenti ha utilizzato il proprio Schema “SR Tailwinds” per classificare le attività economiche delle imprese beneficiarie degli investimenti (ad esempio l'allocazione di risorse o la produzione di beni e servizi) in base a criteri di sostenibilità (come il Tailwind 5: Efficienza delle risorse, Opportunità upstream). Ciò ha permesso al team di investimento di capire se le società partecipate stiano creando valore finanziario ed esternalità positive che possono apportare un beneficio sociale. Questo schema organizzativo ha inoltre aiutato il team di investimento a categorizzare e descrivere meglio gli elementi positivi o negativi per il valore di una società dovuti all'effetto della sua attività sulle persone, il pianeta o i sistemi.

Il Consulente per gli investimenti ha stabilito l'allineamento approssimativo dei ricavi o della spesa in conto capitale per ogni società nel portafoglio e i rispettivi SR Tailwind per aiutare a valutare l'effettiva opportunità offerta dai tailwind per ogni partecipazione, che dovrebbe a sua volta aiutare il Consulente per gli investimenti a comprendere la prevalenza di ciascun SR Tailwind a livello del portafoglio. Quest'analisi è stata effettuata in aggiunta all'analisi tradizionale dei fondamentali e delle attività di stewardship.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



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

Non applicabile.

Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **Developing Opportunity Fund**

Identificativo dell'entità legale: **549300LLOEXEQPRYTK93**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2024 – 31 dicembre 2024**

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e sociali

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

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

☐ Si	☒ No
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ____% ☐ in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☐ in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☐ Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari a ____% ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento il Fondo ha promosso le seguenti caratteristiche ambientali e sociali:

- il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale della limitazione delle esternalità ambientali, evitando investimenti in carbone; e
- il Fondo ha promosso la caratteristica sociale di evitare investimenti in alcune attività che possono nuocere alla salute e al benessere dell'uomo, come il tabacco e alcuni tipi di armi, tra cui armi da fuoco ad uso civile, munizioni a grappolo e mine antiuomo.

Maggiori dettagli sulla natura di queste esclusioni sono riportati di seguito (in risposta alla domanda "Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?").

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione da parte del Fondo delle sue caratteristiche ambientali e sociali.

Gli **Indicatori di sostenibilità** misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni – Emittenti societari:		
% del Fondo investita in società il cui sottosettore GICS è:		
Tabacchi	0,00%	0,00%
Carbone e combustibili di consumo	0,00%	0,00%
% del Fondo investita in società che traggono profitto da:		
Tabacco (>5% dei ricavi dell'anno recente, determinato usando dati MSCI ESG BISR)	0,00%	0,00%
Carbone termico (>10% dei ricavi dell'anno recente, determinato usando dati MSCI ESG BISR)	0,00%	0,00%
Manifattura di armi da fuoco e munizioni per uso civile (>10% dei ricavi dell'anno recente, determinato usando dati MSCI ESG BISR)	0,00%	0,00%
% del Fondo investita in società coinvolte tramite la proprietà societaria nella produzione di sistemi fondamentali per le armi o componenti/servizi fondamentali per le armi considerati come personalizzati ed essenziali per l'uso letale di munizioni a grappolo e mine antiuomo	0,00%	0,00%

Tutti gli investimenti del Fondo, fatta eccezione per la liquidità e gli strumenti derivati detenuti a fini di gestione efficiente del portafoglio, sono stati selezionati in base alla Politica di esclusione dello stesso. Durante il periodo di riferimento, 0% degli investimenti violava la Politica di selezione restrittiva del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2022
Esclusioni – Emittenti societari:			
% del Fondo investita in società il cui sottosettore GICS è:			
Tabacchi	0,00%	0,00%	0,00%
Carbone e combustibili di consumo	0,00%	0,00%	0,00%
% del Fondo investita in società che traggono profitto da:			
Tabacco (>5% dei ricavi dell'anno recente, determinato usando dati MSCI ESG BISR)	0,00%	0,00%	0,00%
Carbone termico (>10% dei ricavi dell'anno recente, determinato usando dati MSCI ESG BISR)	0,00%	0,00%	0,00%
Manifattura di armi da fuoco e munizioni per uso civile (>10% dei ricavi dell'anno recente, determinato usando dati MSCI ESG BISR)	0,00%	0,00%	0,00%
% del Fondo investita in società coinvolte tramite la proprietà societaria nella produzione di sistemi fondamentali per le armi o componenti/servizi fondamentali per le armi considerati come personalizzati ed essenziali per l'uso letale di munizioni a grappolo e mine antiuomo	0,00%	0,00%	0,00%

Tutti gli investimenti del Fondo, fatta eccezione per la liquidità e gli strumenti derivati detenuti a fini di gestione efficiente del portafoglio, sono stati selezionati in base alla Politica di esclusione dello stesso. Durante il periodo di riferimento, 0% degli investimenti violava la Politica di selezione restrittiva del Fondo.

La Tassonomia dell'UE stabilisce un principio di "non arrecare un danno significativo" secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di "non arrecare un danno significativo" si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario gli impatti negativi più importanti sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità solo in parte, come segue:

il Fondo ha escluso emittenti che traggono una determinata percentuale di ricavi dall'estrazione di carbone. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore n° 4, e cioè dell'esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili.

Il Fondo ha escluso emittenti coinvolti nella produzione dei meccanismi principali di munizioni a grappolo e mine antiuomo. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore n° 14, e cioè l'esposizione alle armi controverse.

Dove il Consulente per gli investimenti ha ritenuto che gli indicatori dei principali effetti negativi sotto elencati fossero particolarmente rilevanti per le attività di un emittente, ovvero significativamente impattati da queste, ha tenuto conto anche dei seguenti effetti negativi sui fattori di sostenibilità. Allo scopo, il Consulente per gli investimenti ha provveduto ad (a) integrare analisi ESG nel processo di ricerca e/o (b) interloquire con gli organi dirigenti delle imprese beneficiarie. I principali effetti negativi presi in considerazione sono:

- Indicatore dei principali effetti negativi n° 1: emissioni di gas serra (GHG);
- Indicatore dei principali effetti negativi n° 2: impronta di carbonio;
- Indicatore dei principali effetti negativi n° 3: intensità di emissioni GHG
- Indicatore dei principali effetti negativi n° 5: consumo e produzione di energia da fonti non rinnovabili; e
- Indicatore dei principali effetti negativi n° 6: intensità del consumo energetico in settori ad alto impatto climatico.

Ne consegue che il Fondo ha contribuito a mitigare gli impatti negativi su questi fattori di sostenibilità.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1 gennaio 2024 al 31 dicembre 2024.

Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Titolo	Settore	% attivi	Paese
MERCADOLIBRE INC	Beni di lusso	7,34%	Stati Uniti
ICICI BANK LTD	Finanziari	6,15%	India
COUPANG INC	Beni di lusso	6,05%	Corea del Sud
MEITUAN	Beni di lusso	5,89%	Cina
TRIP.COM GROUP LTD	Beni di lusso	5,58%	Cina
HDFC BANK LTD	Finanziari	4,88%	India
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LT	Informatica	4,59%	Taiwan
NU HOLDINGS LTD/CAYMAN ISLANDS	Finanziari	4,40%	Brasile
ZOMATO LTD	Beni di lusso	4,12%	India
KWEICHOW MOUTAI CO LTD	Beni di consumo di base	3,78%	Cina

La voce “% Attivi” è calcolata in base alla media degli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento.



Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 97,97% degli investimenti del Fondo ha realizzato le caratteristiche ambientali o sociali applicando esclusioni in base a criteri ambientali e sociali durante il periodo di riferimento. La percentuale di investimenti restante comprendeva liquidità e derivati detenuti a fini di gestione efficiente del portafoglio e non era soggetta a esclusione in base a criteri ambientali e/o sociali o a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

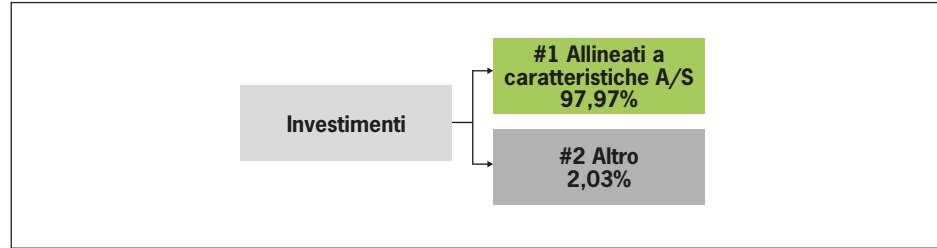
Il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile ai sensi del Regolamento sull'Informativa per la finanza sostenibile (“SFDR”).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Come sono stati allocati gli attivi?

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



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

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario (vale a dire liquidità e/o derivati detenuti scopo di gestione efficiente del portafoglio) non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Beni di lusso	42,39%
Finanziari	23,81%
Servizi di comunicazione	8,12%
Informatica	6,12%
Beni di consumo di base	5,75%
Prodotti industriali	5,44%
Immobiliare	3,94%
Pubblici servizi	1,32%
Sanità	1,08%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	0,00%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti derivati detenuti a fini di gestione efficiente del portafoglio.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività è legata in qualsiasi modo a tali attività. La portata dell'indicatore è pertanto più ampia rispetto all'esclusione dell'estrazione mineraria di carbone applicata come caratteristica vincolante per il Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;
- **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;
- **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



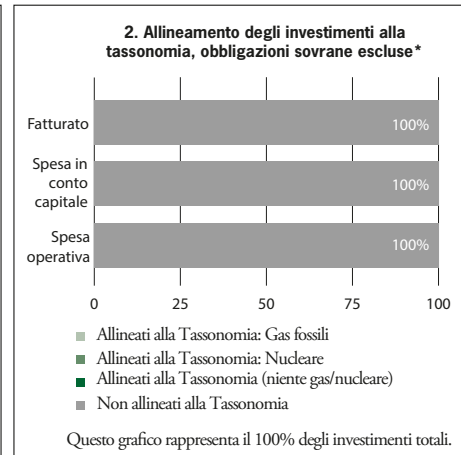
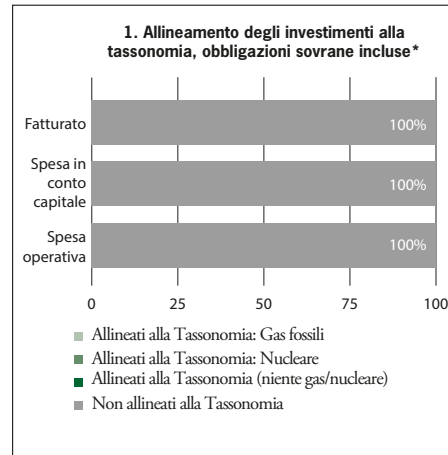
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- ☐ Sì
- ☐ In gas fossili ☐ In energia nucleare
- ☒ No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto diversi da obbligazioni sovrane.



Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. Nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

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

Non applicabile



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

Il 2,03% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria “Altri”. Comprende liquidità e derivati detenuti a fini di gestione efficiente del portafoglio e non era soggetto a esclusione in base a criteri ambientali e/o sociali o a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.



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

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha monitorato l'universo di investimento conformemente alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, allo scopo di evitare qualsiasi nuovo investimento in società coinvolte in attività escluse o investimenti in società già in portafoglio che hanno avviato attività escluse. Il Consulente per gli investimenti si è inoltre impegnato con la dirigenza delle società su questioni specifiche per ciascuna attività con un focus su rischi e opportunità ESG concreti che potrebbero influire sul valore dei titoli di una società. Nell'ambito della valutazione qualitativa di una società, il Consulente per gli investimenti ha anche analizzato i possibili impatti sulla salute della popolazione, l'ambiente, la libertà e la produttività nonché le pratiche di governance societarie per garantire apertura, cultura e fiducia all'interno delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



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

Non applicabile.

Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **Emerging Leaders Equity Fund**

Identificativo dell'entità legale: **549300RVZ11RNS16PV05**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2024 – 31 dicembre 2024**

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e sociali

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

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

☐ Si	☒ No
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ____% ☐ in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☐ in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☐ Ha promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari a ____% ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento, il Fondo ha innanzitutto promosso la caratteristica ambientale di contribuire alla mitigazione dei cambiamenti climatici puntando ad avere un'impronta di carbonio complessivamente inferiore all'indice MSCI Emerging Markets (Net) a livello del portafoglio.

Secondariamente, il Fondo ha evitato di investire in determinati settori che possono danneggiare la salute e il benessere dell'ambiente e dell'uomo, come l'industria del tabacco e delle armi, applicando opportuni filtri di esclusione vincolanti. Maggiori dettagli sulla natura di queste esclusioni sono riportati di seguito (in risposta alla domanda "Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?").

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione da parte del Fondo delle sue caratteristiche ambientali e sociali.

Gli **Indicatori di sostenibilità** misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni:		
Esclusioni in base al settore:		
% di esposizione del Fondo a emittenti coinvolti nella manifattura o produzione di o che traggono ricavi da:	0,00%	0,00%
Tabacco (manifattura diretta o >5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Intrattenimento per adulti (produzione diretta o proprietà di una quota di maggioranza (>50%))	0,00%	0,00%
Manifattura di armi da fuoco per uso civile	0,00%	0,00%
Armi controverse (manifattura, proprietario di maggioranza o di proprietà maggioritaria)	0,00%	0,00%
Combustibili fossili (>10% ricavi)	0,00%	0,00%
Carbone (>10% dei ricavi dall'esplorazione mineraria ed estrazione di carbone termico, o >10% dei ricavi da impianti alimentati a carbone)	0,00%	0,00%
Sabbie bituminose (>5% dei ricavi da estrazione o produzione)	0,00%	0,00%
Petrolio e gas artico (>5% dei ricavi dall'estrazione o produzione nella regione artica)	0,00%	0,00%
Gioco d'azzardo (>5% dei ricavi)		
Minore impronta di carbonio:		
Impronta di carbonio inferiore a quella dell'indice MSCI Emerging Markets (Net). Misurata come intensità di carbonio media ponderata di emissioni Scope 1 e 2. L'impronta di carbonio rispettivamente dell'indice e del Fondo era:	332,48	174,45

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024
Riduzione dell'universo di riferimento:		
Il Consulente per gli investimenti ha mirato a una certa riduzione percentuale dell'universo di riferimento con le esclusioni vincolanti descritte precedentemente (e altri emittenti in base a indicatori quali i rating/punteggi MSCI ESG o la considerazione di certi settori GICS). L'obiettivo di riduzione in % dell'universo e la riduzione effettiva in % dell'universo dovuta alle esclusioni sono state:	20,00%	21,98%*

* Calcolo basato sul numero di titoli nell'indice MSCI EM.

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2022
Esclusioni:			
Esclusioni in base al settore:			
% di esposizione del Fondo a emittenti coinvolti nella manifattura o produzione di o che traggono ricavi da:	0,00%	0,00%	0,00%
Tabacco (manifattura diretta o >5% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Intrattenimento per adulti (produzione diretta o proprietà di una quota di maggioranza (>50%))	0,00%	0,00%	0,00%
Manifattura di armi da fuoco per uso civile	0,00%	0,00%	0,00%
Combustibili fossili ¹ (>10% ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Armi controverse (manifattura, proprietario di maggioranza o di proprietà maggioritaria)	0,00%	0,00%	0,00%
Carbone (>10% dei ricavi dall'esplorazione mineraria ed estrazione di carbone termico, o >10% dei ricavi da impianti alimentati a carbone)	0,00%	0,00%	0,00%
Sabbie bituminose (>5% dei ricavi da estrazione o produzione)	0,00%	0,00%	0,00%
Petrolio e gas artico ¹ (>5% dei ricavi dall'estrazione o produzione nella regione artica)	0,00%	0,00%	0,00%
Gioco d'azzardo (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Minore impronta di carbonio:			
Impronta di carbonio inferiore a quella dell'indice MSCI Emerging Markets (Net). Misurata come intensità di carbonio media ponderata di emissioni Scope 1 e 2. L'impronta di carbonio rispettivamente dell'indice e del Fondo era:	Si rimanda all'esercizio pertinente	106,28 (Fondo)	58,15 (Fondo)
		323,00 (indice MSCI Emerging Markets (Net))	322,60 (indice MSCI Emerging Markets (Net))

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2022
Riduzione dell'universo di riferimento:			
Il Consulente per gli investimenti ha mirato a una certa riduzione percentuale dell'universo di riferimento con le esclusioni vincolanti descritte precedentemente (e altri emittenti in base a indicatori quali i rating/punteggi MSCI ESG o la considerazione di certi settori GICS). L'obiettivo di riduzione in % dell'universo e la riduzione effettiva in % dell'universo dovuta alle esclusioni sono state:	20,00%	22,75%*	21,30%*

* Calcolo basato sul numero di titoli nell'indice MSCI EM.

¹ I filtri di esclusione dei combustibili fossili e del gas artico sono stati aggiunti in data 8 novembre 2023.

La Tassonomia UE stabilisce un principio di "non arrecare un danno significativo" secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di "non arrecare un danno significativo" si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario gli impatti negativi più importanti sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione alcuni dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità mediante i seguenti criteri di esclusione:

- Il Fondo ha escluso emittenti la cui attività principale è nel settore dei combustibili fossili, dell'estrazione mineraria di carbone termico o della generazione di energia basata su carbone termico. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore di effetti negativi n° 4: esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili.
- Il Fondo ha escluso emittenti che traggono profitto dalla produzione o dalla vendita al dettaglio di armi controverse. Pertanto, il Fondo ha tenuto conto dell'indicatore n° 14: esposizione alle armi controverse.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1 gennaio 2024 al 31 dicembre 2024.

Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Titolo	Settore	% attivi	Paese
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LT	Informatica	8,84%	Taiwan
MERCADOLIBRE INC	Beni di lusso	8,13%	Stati Uniti
NU HOLDINGS LTD/CAYMAN ISLANDS	Finanziari	6,19%	Brasile
KEI INDUSTRIES LTD	Prodotti industriali	4,55%	India
TRENT LTD	Beni di lusso	4,52%	India
ICICI BANK LTD	Finanziari	4,37%	India
GLOBANT SA	Informatica	3,99%	Argentina
LOCALIZA RENT A CAR SA	Prodotti industriali	3,79%	Brasile
TVS MOTOR CO LTD	Beni di lusso	3,55%	India
AVENUE SUPERMARTS LTD	Beni di consumo di base	3,50%	India



Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 96,75% degli investimenti del Fondo ha realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Fondo. Il resto degli investimenti erano investimenti per strumenti liquidi detenuti ai fini di liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura, che non avevano realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse durante il periodo di riferimento e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

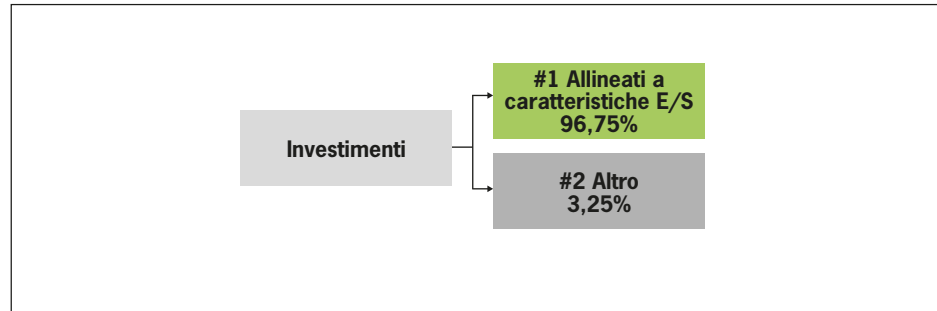
Il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile ai sensi del Regolamento sull'Informativa per la finanza sostenibile ("SFDR").

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Come sono stati allocati gli attivi?

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



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

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

L'obiettivo del Fondo di mantenere un'impronta di carbonio inferiore all'indice MSCI Emerging Markets (Net) si applica a livello di portafoglio (e non di singole partecipazioni, alcune delle quali, prese singolarmente, possono avere un'intensità di carbonio superiore alla media o all'obiettivo del portafoglio).

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Beni di lusso	21,88%
Informatica	19,10%
Prodotti industriali	19,04%
Finanziari	17,72%
Beni di consumo di base	9,69%
Materiali	4,01%
Servizi di comunicazione	2,00%
Immobiliare	1,77%
Sanità	1,55%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili.	1,77%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;
- **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;
- **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



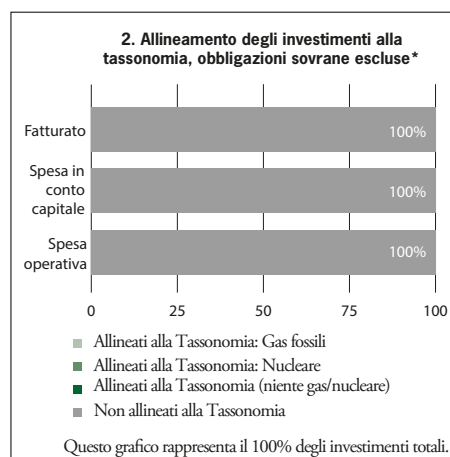
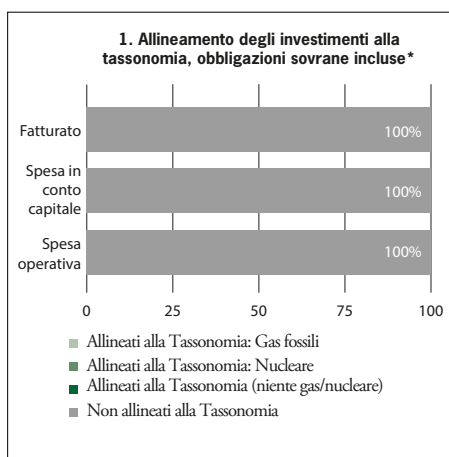
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- ☐ Sì
- ☐ In gas fossili ☐ In energia nucleare
- ☒ No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto diversi da obbligazioni sovrane.



Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. Nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

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

Non applicabile



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

Il 3,25% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria “Altri”. Comprende liquidità detenuta come liquidità accessoria e non era soggetto a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.



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

Durante il periodo di riferimento, le caratteristiche ambientali e sociali promosse sono state realizzate applicando esclusioni e mantenendo un'impronta di carbonio inferiore rispetto all'indice a livello del portafoglio. Per garantire la realizzazione di queste caratteristiche ambientali e sociali promosse, il team di Sorveglianza del Portafoglio ha utilizzato strumenti/filtri automatici e strumenti di sorveglianza del portafoglio. Il Consulente per gli investimenti ha inoltre effettuato analisi documentali manuali periodiche a garanzia della conformità.

Nella valutazione dei rischi ambientali e sociali, il Consulente per gli investimenti si è anche impegnato con le società per questioni particolarmente rilevanti per la loro attività. Il Consulente per gli investimenti si è impegnato ad esempio con le società in merito al loro impiego di carbonio ed energia rinnovabile, e i loro programmi di decarbonizzazione. Il team di investimento ha inoltre discusso di questioni sociali relative alla forza lavoro di una società, la comunità, la catena di fornitura e la diversità a livello dirigenziale.

Il Consulente per gli investimenti ha continuato anche a incoraggiare una maggiore trasparenza e un'informativa più esauriente riguardo a questioni relative alle metriche di sostenibilità applicabili. In particolare, il Consulente per gli investimenti si è impegnato con le società riguardo alla composizione del consiglio di amministrazione, soprattutto per quanto riguarda indipendenza e diversità di genere. Nei consigli di amministrazione è necessario che vi sia una serie di competenze, opinioni ed esperienze ai fini di un'ottimizzazione delle decisioni da adottare e della rappresentazione degli azionisti. Specificamente, la diversità di genere funziona come proxy affinché gli stakeholder possano valutare l'accuratezza della verifica e del processo decisionale nel consiglio di amministrazione. Un'eventuale carenza di diversità a livello del consiglio di amministrazione o dirigenziale può essere un segnale di allarme. Il Consulente per gli investimenti si è anche impegnato con il management affinché le retribuzioni dirigenziali fossero legate a obiettivi ambientali, sociali e di governance. In molti casi la prima fase di queste conversazioni consiste unicamente nell'ottenere i dati, dal momento che strutture sussidiarie complesse nei mercati emergenti possono rendere particolarmente difficile stabilire la situazione.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



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

Non applicabile.

Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all’Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **Europe Opportunity Fund**

Identificativo dell'entità legale: **54930039WYT5E8WI3793**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2024 – 31 dicembre 2024**

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e sociali

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

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d’investimento sostenibile?

☐ Si	☒ No
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ____% ☐ in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☐ in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☐ Ha promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari a ____% ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento il Fondo ha promosso le seguenti caratteristiche ambientali e sociali:

- il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale della limitazione delle esternalità ambientali, evitando investimenti in carbone; e
- il Fondo ha promosso la caratteristica sociale di evitare investimenti in alcune attività che possono nuocere alla salute e al benessere dell'uomo, come il tabacco e alcuni tipi di armi, tra cui armi da fuoco ad uso civile, munizioni a grappolo e mine antiuomo.

Maggiori dettagli sulla natura di queste esclusioni sono riportati di seguito (in risposta alla domanda "Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?").

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione da parte del Fondo delle sue caratteristiche ambientali e sociali.

Gli **Indicatori di sostenibilità** misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni – Emittenti societari:		
% del Fondo investita in società il cui sottosettore GICS è:		
Tabacchi	0,00%	0,00%
Carbone e combustibili di consumo	0,00%	0,00%
% del Fondo investita in società che traggono profitto da:		
Tabacco (>5% dei ricavi dell'anno recente, determinato usando dati MSCI ESG BISR)	0,00%	0,00%
Carbone termico (>10% dei ricavi dell'anno recente, determinato usando dati MSCI ESG BISR)	0,00%	0,00%
Manifattura di armi da fuoco e munizioni per uso civile (>10% dei ricavi dell'anno recente, determinato usando dati MSCI ESG BISR)	0,00%	0,00%
% del Fondo investita in società coinvolte tramite la proprietà societaria nella produzione di sistemi fondamentali per le armi o componenti/servizi fondamentali per le armi considerati come personalizzati ed essenziali per l'uso letale di munizioni a grappolo e mine antiuomo	0,00%	0,00%

Tutti gli investimenti del Fondo, fatta eccezione per la liquidità e gli strumenti derivati detenuti a fini di gestione efficiente del portafoglio, sono stati selezionati in base alla Politica di esclusione dello stesso. Durante il periodo di riferimento, 0% degli investimenti violava la Politica di selezione restrittiva del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2022
Esclusioni – Emittenti societari:			
% del Fondo investita in società il cui sottosettore GICS è:			
Tabacchi	0,00%	0,00%	0,00%
Carbone e combustibili di consumo	0,00%	0,00%	0,00%
% del Fondo investita in società che traggono profitto da:			
Tabacco (>5% dei ricavi dell'anno recente, determinato usando dati MSCI ESG BISR)	0,00%	0,00%	0,00%
Carbone termico (>10% dei ricavi dell'anno recente, determinato usando dati MSCI ESG BISR)	0,00%	0,00%	0,00%
Manifattura di armi da fuoco e munizioni per uso civile (>10% dei ricavi dell'anno recente, determinato usando dati MSCI ESG BISR)	0,00%	0,00%	0,00%
% del Fondo investita in società coinvolte tramite la proprietà societaria nella produzione di sistemi fondamentali per le armi o componenti/servizi fondamentali per le armi considerati come personalizzati ed essenziali per l'uso letale di munizioni a grappolo e mine antiuomo	0,00%	0,00%	0,00%

Tutti gli investimenti del Fondo, fatta eccezione per la liquidità e gli strumenti derivati detenuti a fini di gestione efficiente del portafoglio, sono stati selezionati in base alla Politica di esclusione dello stesso. Durante il periodo di riferimento, 0% degli investimenti violava la Politica di selezione restrittiva del Fondo.

La Tassonomia UE stabilisce un principio di “non arrecare un danno significativo” secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di “non arrecare un danno significativo” si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario gli impatti negativi più importanti sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità solo in parte, come segue:

il Fondo ha escluso emittenti che traggono una determinata percentuale di ricavi dall'estrazione di carbone. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore n° 4, e cioè dell'esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili.

Il Fondo ha escluso emittenti coinvolti nella produzione dei meccanismi principali di munizioni a grappolo e mine antiuomo. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore n° 14, e cioè l'esposizione alle armi controverse.

Dove il Consulente per gli investimenti ha ritenuto che gli indicatori dei principali effetti negativi sotto elencati fossero particolarmente rilevanti per le attività di un emittente, ovvero significativamente impattati da queste, ha tenuto conto anche dei seguenti effetti negativi sui fattori di sostenibilità. Allo scopo, il Consulente per gli investimenti ha provveduto ad (a) integrare analisi ESG nel processo di ricerca e/o (b) interloquire con gli organi dirigenti delle imprese beneficiarie. I principali effetti negativi presi in considerazione sono:

- Indicatore dei principali effetti negativi n° 1: emissioni di gas serra (GHG);
- Indicatore dei principali effetti negativi n° 2: impronta di carbonio;
- Indicatore dei principali effetti negativi n° 3: intensità di emissioni GHG
- Indicatore dei principali effetti negativi n° 5: consumo e produzione di energia da fonti non rinnovabili; e
- Indicatore dei principali effetti negativi n° 6: intensità del consumo energetico in settori ad alto impatto climatico.

Ne consegue che il Fondo ha contribuito a mitigare gli impatti negativi su questi fattori di sostenibilità.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono **la maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1 gennaio 2024 al 31 dicembre 2024.

Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Titolo	Settore	% attivi	Paese
HERMES INTERNATIONAL SCA	Beni di lusso	9,21%	Francia
DSV A/S	Prodotti industriali	8,62%	Danimarca
MONCLER SPA	Beni di lusso	8,32%	Italia
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	Servizi di comunicazione	8,11%	Svezia
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP PLC	Finanziari	4,80%	Regno Unito
ON HOLDING AG	Beni di lusso	4,58%	Svizzera
ASML HOLDING NV	Informatica	4,39%	Paesi Bassi
STRAUMANN HOLDING AG	Sanità	4,17%	Svizzera

La voce “% Attivi” è calcolata in base alla media degli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento.



Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 96,59% degli investimenti del Fondo ha realizzato le caratteristiche ambientali o sociali applicando esclusioni in base a criteri ambientali e sociali durante il periodo di riferimento. La percentuale di investimenti restante comprendeva liquidità e derivati detenuti a fini di gestione efficiente del portafoglio e non era soggetta a esclusione in base a criteri ambientali e/o sociali o a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

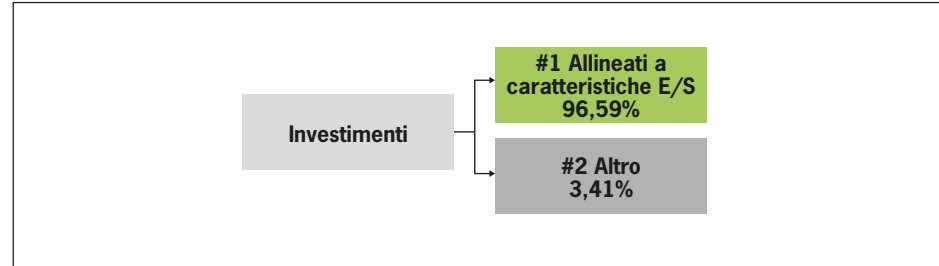
Il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile ai sensi del Regolamento sull'Informativa per la finanza sostenibile (“SFDR”).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Come sono stati allocati gli attivi?

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



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

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario (vale a dire liquidità e/o derivati detenuti scopo di gestione efficiente del portafoglio) non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Beni di lusso	39,43%
Servizi di comunicazione	13,12%
Prodotti industriali	12,20%
Finanziari	10,14%
Sanità	9,01%
Beni di consumo di base	8,30%
Informatica	4,39%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili.	0,00%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti derivati detenuti a fini di gestione efficiente del portafoglio.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;
- **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;
- **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



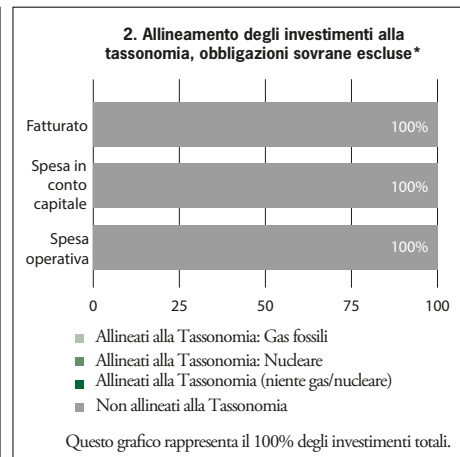
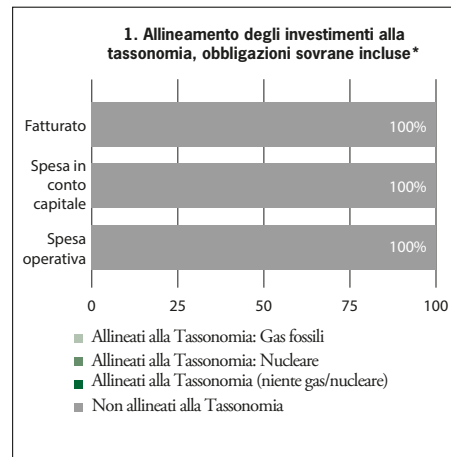
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- ☐ Sì
- ☐ In gas fossili ☐ In energia nucleare
- ☒ No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto diversi da obbligazioni sovrane.



Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. Nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

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

Non applicabile



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

Il 3,41% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria “Altri”. Comprende liquidità e derivati detenuti a fini di gestione efficiente del portafoglio e non era soggetto a esclusione in base a criteri ambientali e/o sociali o a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.



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

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha monitorato l'universo di investimento conformemente alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, allo scopo di evitare qualsiasi nuovo investimento in società coinvolte in attività escluse o investimenti in società già in portafoglio che hanno avviato attività escluse. Il Consulente per gli investimenti si è inoltre impegnato con la dirigenza delle società su questioni specifiche per ciascuna attività con un focus su rischi e opportunità ESG concreti che potrebbero influire sul valore dei titoli di una società. Nell'ambito della valutazione qualitativa di una società, il Consulente per gli investimenti ha anche analizzato i possibili impatti sulla salute della popolazione, l'ambiente, la libertà e la produttività nonché le pratiche di governance societarie per garantire apertura, cultura e fiducia all'interno delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



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

Non applicabile.

Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **European Property Fund**

Identificativo dell'entità legale: **TE6MWN7B3THSZYQWH072**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2024 – 22 novembre 2024**

Il Fondo è stato incorporato in Quantactive Global Property Fund in data 22 novembre 2024.

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

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

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

☐ Si	☒ No
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ____%	☐ Ha promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari a ____%
☐ in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE
☐ in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento il Fondo ha promosso la caratteristica sociale di evitare investimenti in alcune attività che possono nuocere alla salute e al benessere umano o essere dannose per la coesione sociale. Il Fondo ha inoltre escluso alcune società oggetto di contenziosi di un certo rilievo in materia di sostenibilità o che violano le norme internazionali.

Maggiori dettagli sulla natura di queste esclusioni sono riportati di seguito (in risposta alla domanda “Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?”).

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione da parte del Fondo delle sue caratteristiche ambientali e sociali.

Gli **Indicatori di sostenibilità** misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024
% di esposizione del Fondo a società partecipate che traggo- no >10% dei profitti da:		
Proprietà o gestione immobili a uso carcerario	0,00%	0,00%
Proprietà o gestione immobili per la manifattura di cannabis	0,00%	0,00%
Proprietà, manifattura o produzione di tabacco	0,00%	0,00%
Proprietà, manifattura o produzione mineraria di carbone	0,00%	0,00%
Proprietà, manifattura o produzione di armi controverse e armi da fuoco per uso civile	0,00%	0,00%
Proprietà, manifattura o produzione di petrolio e gas artico	0,00%	0,00%
% di esposizione del Fondo a imprese beneficiare degli investimenti che non hanno neanche una donna nel consiglio di amministrazione (dal 26 luglio 2023)	0,00%	0,00%
% di esposizione del Fondo a società partecipate che violano le norme internazionali:		
società coinvolte in importanti e gravi controversie in materia di sostenibilità in relazione alle loro attività e/o ai loro prodotti, a meno che il Consulente per gli investimenti non ritenga che la società stia adottando misure per apportare correzioni e miglioramenti significativi	0,00%	0,00%
società che non hanno rispettato il Global Compact delle Nazioni Unite o principi fondamentali ILO, a meno che il Consulente per gli investimenti non abbia ritenuto che una determinata società stesse adottando misure adeguate per apportare correzioni e miglioramenti significativi.	0,00%	0,00%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2022
% di esposizione del Fondo a società partecipate che traggono >10% dei profitti da:			
Proprietà o gestione immobili a uso carcerario	0,00%	0,00%	0,00%
Proprietà o gestione immobili per la manifattura di cannabis	0,00%	0,00%	0,00%
Proprietà, manifattura o produzione di tabacco	0,00%	0,00%	0,00%
Proprietà, manifattura o produzione mineraria di carbone	0,00%	0,00%	0,00%
Proprietà, manifattura o produzione di armi controverse e armi da fuoco per uso civile	0,00%	0,00%	0,00%
Proprietà, manifattura o produzione di petrolio e gas artico	0,00%	0,00%	0,00%
% di esposizione del Fondo a imprese beneficiare degli investimenti che non hanno neanche una donna nel consiglio di amministrazione (dal 26 luglio 2023)	0,00%	0,00%	0,00%
% di esposizione del Fondo a società partecipate che violano le norme internazionali:			
società coinvolte in importanti e gravi controversie in materia di sostenibilità in relazione alle loro attività e/o ai loro prodotti, a meno che il Consulente per gli investimenti non ritenga che la società stia adottando misure per apportare correzioni e miglioramenti significativi	0,00%	0,00%	0,00%
società che non hanno rispettato il Global Compact delle Nazioni Unite o principi fondamentali ILO, a meno che il Consulente per gli investimenti non abbia ritenuto che una determinata società stesse adottando misure adeguate per apportare correzioni e miglioramenti significativi.	0,00%	0,00%	0,00%

La Tassonomia UE stabilisce un principio di “non arrecare un danno significativo” secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di “non arrecare un danno significativo” si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario gli impatti negativi più importanti sui fattori di sostenibilità?

Come descritto sopra in “Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?”, il Fondo non ha consapevolmente investito in società che non rispettano il Global Compact delle Nazioni Unite o i principi fondamentali dell'OIL, a meno che il Consulente per gli investimenti non ritenesse che una determinata società stesse adottando misure adeguate per apportare correzioni e miglioramenti significativi.

Il Fondo ha tenuto quindi parzialmente conto dell'indicatore di effetti negativi n° 10: violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle Linee guida dell'OCSE per imprese multinazionali.



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono **la maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1 gennaio 2024 al 22 novembre 2024.

Titolo	Settore	% attivi	Paese
VONOVIA SE	Residenziali	9,62%	Germania
SEGRO PLC	Industria	8,83%	Regno Unito
LEG IMMOBILIEN SE	Residenziali	6,04%	Germania
CASTELLUM AB	Misto Industriali/Uffici	5,00%	Svezia
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	Vendita Al Dettaglio	4,93%	Francia
BRITISH LAND CO PLC/THE	Diversificati	4,71%	Regno Unito
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	Diversificati	4,51%	Spagna
UNITE GROUP PLC/THE	Residenziali	3,90%	Regno Unito
PSP SWISS PROPERTY AG	Diversificati	3,81%	Svizzera

La voce “% Attivi” è calcolata in base alla media degli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



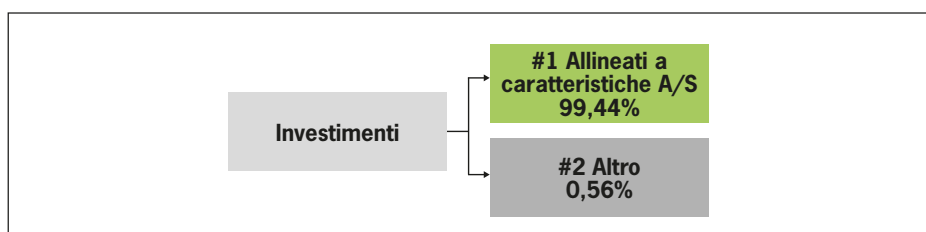
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 99,44% degli investimenti del Fondo ha realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Fondo. Il resto degli investimenti erano investimenti in strumenti liquidi non allineati alle caratteristiche ambientali e sociali promosse e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile ai sensi del Regolamento sull'Informativa per la finanza sostenibile ("SFDR").

Come sono stati allocati gli attivi?

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



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

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Industria	22,01%
Residenziali	20,29%
Diversificati	16,70%
Vendita Al Dettaglio	14,18%
Misto Industriali/Uffici	10,77%
Uffici	7,74%
Hotel/Resort	2,82%
Sanità	1,85%
Depositi Privati	1,54%
Sanità	1,14%
Prodotti Specializzati	0,41%
Esplorazione, Attività Mineraria, Estrazione, Produzione, Trattamento, Stoccaggio, Raffinazione O Distribuzione, Inclusi Trasporto, Stoccaggio E Commercio Di Combustibili Fossili.	0,00%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;
- **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;
- **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



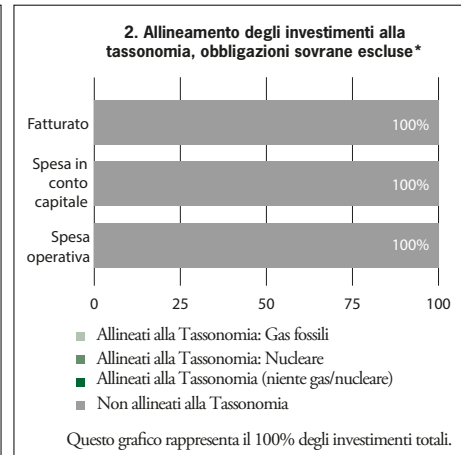
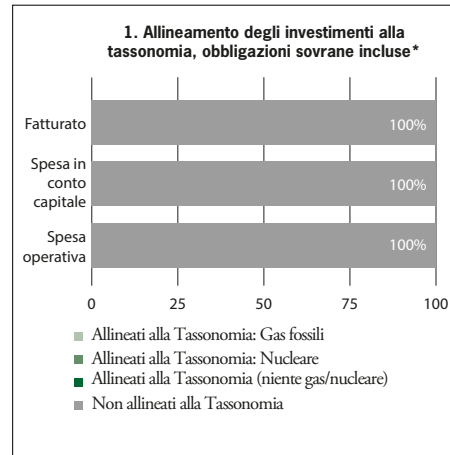
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- ☐ Sì
- ☐ In gas fossili ☐ In energia nucleare
- ☒ No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto diversi da obbligazioni sovrane.



Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. Nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

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

Non applicabile



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

Lo 0,56% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria “Altri”. Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi che non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.



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

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha monitorato l'universo di investimento conformemente alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, allo scopo di evitare qualsiasi nuovo investimento in società coinvolte in attività escluse o investimenti in società già in portafoglio che hanno avviato attività escluse.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



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

Non applicabile.

Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **Global Brands Equity Income Fund**

Identificativo dell'entità legale: **549300NOAL4YUQM4WM15**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2024 – 31 dicembre 2024**

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e sociali

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

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

☐ Sì	☒ No
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ____% ☐ in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☐ in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☒ Ha promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari a 63,82% ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☒ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%	☐ Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento, il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale della mitigazione dei cambiamenti climatici, evitando investimenti in: (i) società che abbiano un qualsiasi legame con combustibili fossili; e (ii) società di altri settori ad alta intensità energetica. A scanso di equivoci, il Fondo non cerca di fare investimenti che contribuiscono a mitigare il cambiamento climatico ai sensi della Tassonomia UE.

Inoltre, il Fondo ha tenuto conto delle caratteristiche sociali applicando esclusioni vincolanti per: (i) società la cui attività principale riguarda le armi o le armi da fuoco per uso civile; e (ii) che abbiano un qualsiasi tipo di collegamento con le armi controverse.

Inoltre una quota degli investimenti del Fondo è stata classificata come investimenti sostenibili tramite una valutazione complessiva di tre test, che implicavano l'allineamento positivo agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite (OSS) delle imprese beneficiarie degli investimenti (ciascuna di esse, una "Impresa", complessivamente "le Imprese").

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione da parte del Fondo delle sue caratteristiche ambientali e sociali.

Gli Indicatori di sostenibilità misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni per caratteristiche ambientali		
Esclusioni:		
% del Fondo investita in società che:		
Hanno un qualsiasi legame con i combustibili fossili	0,00%	0,00%
Sono classificate nei seguenti settori o comparti industriali secondo gli standard di classificazione settoriale pubblicati da MSCI GICS: energia, materiali da costruzione, servizi di pubblica utilità (escluse l'elettricità da fonti rinnovabili e la fornitura di acqua), metallurgia e attività minerario-estrattive	0,00%	0,00%
Caratteristiche sociali		
Esclusioni:		
% del Fondo investita in società che traggono profitto da:		
Armi da fuoco per uso civile (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Armi (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
% del Fondo investita in società che hanno legami con armi controverse	0,00%	0,00%
Investimenti sostenibili:		
% del Fondo investita in società classificate come investimenti sostenibili	10,00%	63,82%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2022
Esclusioni per caratteristiche ambientali			
Esclusioni:			
% del Fondo investita in società che:			
Hanno un qualsiasi legame con i combustibili fossili	0,00%	0,00%	0,00%
Sono classificate nei seguenti settori o comparti industriali secondo gli standard di classificazione settoriale pubblicati da MSCI GICS: energia, materiali da costruzione, servizi di pubblica utilità (escluse l'elettricità da fonti rinnovabili e la fornitura di acqua), metallurgia e attività minerario-estrattive	0,00%	0,00%	0,00%
Caratteristiche sociali			
Esclusioni:			
% del Fondo investita in società che traggono profitto da:			
Armi da fuoco per uso civile (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Armi (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
% del Fondo investita in società che hanno legami con armi controverse	0,00%	0,00%	0,00%
Investimenti sostenibili:			
% del Fondo investita in società classificate come investimenti sostenibili	10,00%	68,03%	63,19%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

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

Il test del contributo positivo a obiettivi ambientali o sociali applicato dal Consulente per gli investimenti aveva lo scopo di garantire che le società considerate come investimenti sostenibili fossero classificate in base al loro allineamento positivo netto agli OSS delle Nazioni Unite (in precedenza tale determinazione avveniva utilizzando punteggi di allineamento ottenuti da fornitori di dati terzi). Gli OSS delle Nazioni Unite comprendono obiettivi ambientali (p.es. Agire per il clima o Vita sulla terra) e sociali (p.es. Salute e benessere). I punteggi di allineamento di fornitori di dati terzi indicano se le società incluse nell'universo di copertura dei fornitori avevano un allineamento netto positivo agli OSS delle Nazioni Unite, sia tramite prodotti e servizi propri (p.es., i prodotti medici di una società farmaceutica possono essere allineati positivamente all'OSS "Salute e benessere"), sia tramite pratiche, politiche, interventi e obiettivi aziendali, volti a soddisfare uno o più OSS (p.es., un'azienda con un valido programma di riduzione delle emissioni di CO2 può essere allineata all'OSS Agire per il clima riducendo le proprie emissioni, convertendosi all'uso di energie rinnovabili o cercando di ridurre le emissioni nella propria filiera con il coinvolgimento dei fornitori e/o con un'adeguata progettazione dei prodotti).

Secondo il Consulente per gli investimenti le società apportano un contributo positivo a un obiettivo ambientale o sociale quando soddisfano contemporaneamente tre criteri, valutati utilizzando dati forniti da terzi: 1) avere un punteggio totale netto positivo per l'allineamento a tutti gli OSS (ossia, la somma dei punteggi che misurano l'allineamento positivo ai singoli OSS deve essere maggiore della somma dei punteggi di allineamento negativo, secondo il Consulente per gli investimenti), 2) avere un allineamento sufficientemente positivo (secondo il Consulente per gli investimenti) con almeno un singolo OSS conseguito e 3) non avere disallineamenti importanti su nessun OSS (secondo il Consulente per gli investimenti).

In determinati casi, e laddove abbia ritenuto opportuno farlo in virtù di una propria analisi interna (tenendo conto dell'interlocuzione con la società o di altre fonti di dati), il Consulente per gli investimenti può aver considerato un investimento come idoneo rispetto ai criteri di investimento sostenibile, in disaccordo con la valutazione emergente dal punteggio di allineamento agli OSS fornito da terze parti. Questo può avvenire, per esempio, laddove il Consulente per gli investimenti, in virtù di ricerche proprie o interlocuzioni, ritenga che i dati di allineamento agli OSS forniti da terze parti non siano aggiornati o corretti.

Per maggiori informazioni sugli OSS delle Nazioni Unite, si rimanda alla pagina: <https://www.undp.org/sustainable-development-goals>. Il Consulente per gli investimenti rileva che gli OSS delle Nazioni Unite sono stati scritti dai Governi per i Governi e pertanto i dati relativi all'allineamento delle azioni societarie agli OSS non sono perfettamente rappresentativi.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

I principali effetti negativi

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

In che modo gli investimenti sostenibili parzialmente effettuati dal prodotto finanziario non hanno provocato danni significativi per qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile sociale o ambientale?

Il test “non arrecare un danno significativo” (“DNSH”) applicato dal Consulente per gli investimenti era mirato a garantire che le società classificate come investimenti sostenibili non arrecassero alcun danno significativo ad alcuno degli indicatori dei principali effetti negativi definiti nel Regolamento SFDR e che erano rilevanti per la società in questione. Questo test era mirato anche a garantire che le Società classificate come investimenti sostenibili fossero allineate alle garanzie minime di salvaguardia sociale, tra cui le Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, inclusi i principi e diritti specificati nelle otto convenzioni internazionali identificate nella Dichiarazione dell’Organizzazione internazionale del lavoro sui principi e i diritti fondamentali nel lavoro e dalla Carta internazionale dei diritti dell’uomo.

Come sono stati considerati gli indicatori di effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Per la valutazione degli indicatori dei principali effetti negativi, il Fondo ha utilizzato dati provenienti da fornitori terzi e da ricerche interne.

Per stabilire se è stato arrecato un danno significativo, sono state impostate delle soglie iniziali per ciascun indicatore obbligatorio degli effetti negativi opportuni.

In mancanza di dati disponibili, si è ritenuto che l’investimento non superasse il test iniziale di idoneità e, pertanto, non potesse essere considerato un investimento sostenibile.

Tuttavia, qualora il fornitore terzo di dati abbia ritenuto che un dato indicatore di effetti negativi non fosse significativo vista la natura o il settore dell’emittente e non abbia fornito dati per questo motivo, si è ritenuto che l’investimento superasse il test iniziale, essendo improbabile che le attività dell’investimento possano arrecare danni significativi al tema ambientale o sociale coperto da quell’indicatore.

Inoltre, in alcuni casi il risultato del test iniziale può essere stato integrato (se del caso) da valutazioni qualitative interne del Consulente per gli investimenti in merito a possibili danni significativi (tenendo conto di altre fonti di dati e/o delle interlocuzioni con gli amministratori delle società) per uno o più indicatori.

Nell’ambito del suo approccio d’investimento di lungo termine, il team d’investimento si è impegnato con le società al fine di incoraggiarle ad adottare migliori prassi ESG e a minimizzare o mitigare i principali effetti negativi delle loro attività in base alla materialità (ossia, se il Consulente per gli investimenti ritiene che un particolare indicatore di effetti negativi sia materialmente rilevante per la sostenibilità a lungo termine di una redditività del capitale operativo elevata).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

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

Nell'ambito del test DNSH eseguito dal Consulente per gli investimenti, le Società non sono state classificate come investimenti sostenibili se non conformi ai temi e valori promossi dalle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali o al Global Compact delle Nazioni Unite, ovvero qualora non dotate di processi e meccanismi di conformità mirati a monitorare l'osservanza dei temi e valori promossi da tali norme globali.

La valutazione, in ogni caso, si è basata su dati di fornitori terzi e/o su analisi interne.

Il Consulente per gli investimenti ha utilizzato le Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e il Global Compact delle Nazioni Unite come ragionevoli variabili proxy.

La Tassonomia UE stabilisce un principio di “non arrecare un danno significativo” secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di “non arrecare un danno significativo” si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario gli impatti negativi più importanti sui fattori di sostenibilità?

Al fine di classificare come sostenibili alcuni investimenti del Fondo, il Consulente per gli investimenti ha preso in considerazione tutti gli opportuni indicatori dei principali effetti negativi definiti come obbligatori dal Regolamento SFDR.

I principali effetti negativi sono stati esaminati anche relativamente ad altri investimenti del Fondo, come di seguito indicato:

- le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Fondo incorporano, applicando esclusioni vincolanti, l'esame dei principali effetti negativi seguenti:
- Indicatore dei principali effetti negativi n° 4: Esposizione a società operanti nel settore dei combustibili fossili;
- Indicatore dei principali effetti negativi n° 14: Esposizione ad armi controverse (utilizzando dati di terzi con una metodologia conforme alla definizione del Regolamento SFDR);
- l'impegno e la responsabilità di gestione nei confronti degli emittenti per tutti gli indicatori dei principali effetti negativi definiti come obbligatori dal Regolamento SFDR (fatta eccezione per le armi controverse, poiché escluse) in base alla rilevanza (ossia, se il Consulente per gli investimenti ritiene che un particolare indicatore di effetti negativi sia materialmente rilevante per la sostenibilità a lungo termine di una redditività del capitale operativo elevata).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1 gennaio 2024 al 31 dicembre 2024.

Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Titolo	Settore	% attivi	Paese
MICROSOFT CORP	Informatica	8,03%	Stati Uniti
SAP SE	Informatica	6,89%	Germania
VISA INC	Finanziari	5,89%	Stati Uniti
ACCENTURE PLC	Informatica	4,64%	Stati Uniti
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	Finanziari	3,68%	Stati Uniti
AON PLC	Finanziari	3,52%	Stati Uniti
UNITEDHEALTH GROUP INC	Sanità	3,33%	Stati Uniti
BECTON DICKINSON & CO	Sanità	3,25%	Stati Uniti
ABBOTT LABORATORIES	Sanità	3,15%	Stati Uniti
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Sanità	3,06%	Stati Uniti
COCA-COLA CO/THE	Beni di consumo di base	2,94%	Stati Uniti
L'OREAL SA	Beni di consumo di base	2,78%	Francia

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



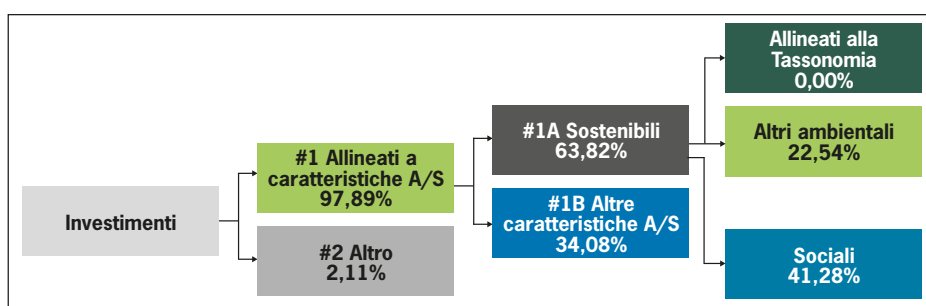
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 97,89% degli investimenti del Fondo era allineato con le relative caratteristiche ambientali e sociali.

Il 63,82% degli attivi del Fondo era investito in società classificate come investimenti sostenibili, come spiegato ulteriormente nel diagramma dell'allocazione degli attivi qui di seguito.

Come sono stati allocati gli attivi?

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



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

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

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

- la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che comprende investimenti ambientalmente e socialmente sostenibili.
- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che comprende investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali non qualificati come investimenti sostenibili.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Informatica	23,85%
Finanziari	19,86%
Beni di consumo di base	18,82%
Sanità	16,99%
Prodotti industriali	12,81%
Beni di lusso	3,69%
Servizi di comunicazione	1,88%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili.	0,00%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, quali liquidità e strumenti del mercato monetario detenuti come liquidità accessoria.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;
- **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;
- **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



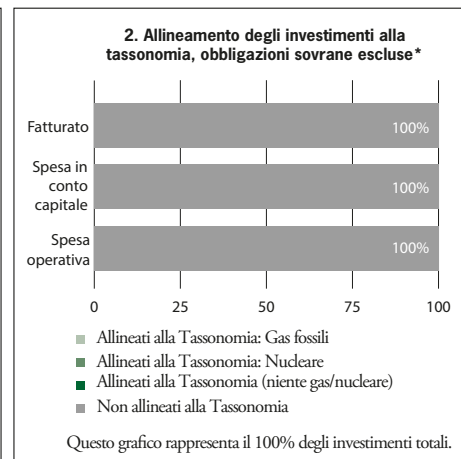
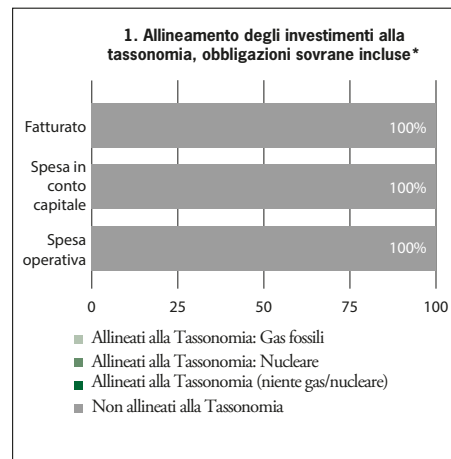
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di investire una quota minima dei suoi attivi in società classificate come investimenti con un obiettivo ambientale allineati alla tassonomia dell'UE. Nessun attivo del Fondo investito in società classificate come investimenti sostenibili è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alle attività economiche ecosostenibili ai sensi della Tassonomia dell'UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- ☐ Sì
- ☐ In gas fossili ☐ In energia nucleare
- ☒ No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto diversi da obbligazioni sovrane.



Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. Nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

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

Non applicabile



Investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per attività economiche ecosostenibili ai sensi del Regolamento (UE) 2020/852.



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

Il 22,54% degli attivi del Fondo era investito in società classificate come investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineate alla Tassonomia.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il 41,28% degli attivi del Fondo era investito in società classificate come investimenti sostenibili con un obiettivo sociale.



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

Il 2,11% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Comprende liquidità e strumenti del mercato monetario per liquidità accessoria, nonché utili o perdite tramite swap su opzioni o indici azionari. Questi investimenti non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

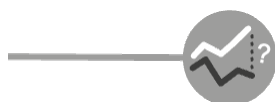
Al 31 dicembre 2024 (seguito)



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

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha applicato le esclusioni e ha valutato le società al fine di classificarle come investimenti sostenibili o non sostenibili. Ha inoltre monitorato regolarmente gli investimenti del Fondo conformemente alle caratteristiche ambientali e sociali dello stesso.

Il Consulente per gli investimenti si è impegnato direttamente con le società anche in merito a questioni ambientali e sociali rilevanti ai fini della sostenibilità della redditività del capitale operativo. Il processo di investimento è focalizzato sulla comprensione della sostenibilità a lungo termine della redditività del capitale operativo di una società e a tale riguardo l'impegno con le società ha un ruolo vitale. Indica al Consulente per gli investimenti se la dirigenza è in grado di mantenere tali rendimenti contemporaneamente a una crescita dell'attività nel lungo termine. Ciò comporta anche l'impegno diretto con le società in merito a opportunità e rischi ESG potenzialmente rilevanti dal punto di vista finanziario.



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

Non applicabile.

Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **Global Brands Fund**

Identificativo dell'entità legale: **ZGXTXPGVP03JQIVJJ255**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2024 – 31 dicembre 2024**

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e sociali

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

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

☐ Sì	☒ No
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ____% ☐ in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☐ in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☒ Ha promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari a 64,03% ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☒ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%	☐ Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento, il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale della mitigazione dei cambiamenti climatici, evitando investimenti in: (i) società che abbiano un qualsiasi legame con combustibili fossili; e (ii) società di altri settori ad alta intensità energetica. A scanso di equivoci, il Fondo non cerca di fare investimenti che contribuiscono a mitigare il cambiamento climatico ai sensi della Tassonomia UE.

Inoltre, il Fondo ha tenuto conto delle caratteristiche sociali applicando esclusioni vincolanti per: (i) società la cui attività principale riguarda le armi o le armi da fuoco per uso civile; e (ii) che abbiano un qualsiasi tipo di collegamento con le armi controverse.

Inoltre una quota degli investimenti del Fondo è stata classificata come investimenti sostenibili tramite una valutazione complessiva di tre test, che implicavano l'allineamento positivo agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite (OSS) delle imprese beneficiarie degli investimenti (ciascuna di esse, una "Impresa", complessivamente "le Imprese").

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione da parte del Fondo delle sue caratteristiche ambientali e sociali.

Gli **Indicatori di sostenibilità** misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024
Caratteristiche ambientali		
Esclusioni:		
% del Fondo investita in società che:		
Hanno un qualsiasi legame con i combustibili fossili	0,00%	0,00%
Sono classificate nei seguenti settori o comparti industriali secondo gli standard di classificazione settoriale pubblicati da MSCI GICS: energia, materiali da costruzione, servizi di pubblica utilità (escluse l'elettricità da fonti rinnovabili e la fornitura di acqua), metallurgia e attività minerario-estrattive	0,00%	0,00%
Caratteristiche sociali		
Esclusioni:		
% del Fondo investita in società che traggono profitto da:		
Armi da fuoco per uso civile (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Armi (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
% del Fondo investita in società che hanno legami con armi controverse	0,00%	0,00%
Investimenti sostenibili:		
% del Fondo investita in società classificate come investimenti sostenibili	10,00%	64,03%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2022
Caratteristiche ambientali			
Esclusioni:			
% del Fondo investita in società che:			
Hanno un qualsiasi legame con i combustibili fossili	0,00%	0,00%	0,00%
Sono classificate nei seguenti settori o comparti industriali secondo gli standard di classificazione settoriale pubblicati da MSCI GICS: energia, materiali da costruzione, servizi di pubblica utilità (escluse l'elettricità da fonti rinnovabili e la fornitura di acqua), metallurgia e attività minerario-estrattive	0,00%	0,00%	0,00%
Caratteristiche sociali			
Esclusioni:			
% del Fondo investita in società che traggono profitto da:			
Armi da fuoco per uso civile (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Armi (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
% del Fondo investita in società che hanno legami con armi controverse	0,00%	0,00%	0,00%
Investimenti sostenibili:			
% del Fondo investita in società classificate come investimenti sostenibili	10,00%	68,03%	63,30%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

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

Il test del contributo positivo a obiettivi ambientali o sociali applicato dal Consulente per gli investimenti aveva lo scopo di garantire che le società considerate come investimenti sostenibili fossero classificate in base al loro allineamento positivo netto agli OSS delle Nazioni Unite (in precedenza tale determinazione avveniva utilizzando punteggi di allineamento ottenuti da fornitori di dati terzi). Gli OSS delle Nazioni Unite comprendono obiettivi ambientali (p.es. Agire per il clima o Vita sulla terra) e sociali (p.es. Salute e benessere). I punteggi di allineamento di fornitori di dati terzi indicano se le società incluse nell'universo di copertura dei fornitori avevano un allineamento netto positivo agli OSS delle Nazioni Unite, sia tramite prodotti e servizi propri (p.es., i prodotti medici di una società farmaceutica possono essere allineati positivamente all'OSS "Salute e benessere"), sia tramite pratiche, politiche, interventi e obiettivi aziendali, volti a soddisfare uno o più OSS (p.es., un'azienda con un valido programma di riduzione delle emissioni di CO₂ può essere allineata all'OSS Agire per il clima riducendo le proprie emissioni, convertendosi all'uso di energie rinnovabili o cercando di ridurre le emissioni nella propria filiera con il coinvolgimento dei fornitori e/o con un'adeguata progettazione dei prodotti).

Secondo il Consulente per gli investimenti le società apportano un contributo positivo a un obiettivo ambientale o sociale quando soddisfano contemporaneamente tre criteri, valutati utilizzando dati forniti da terzi: 1) avere un punteggio totale netto positivo per l'allineamento a tutti gli OSS (ossia, la somma dei punteggi che misurano l'allineamento positivo ai singoli OSS deve essere maggiore della somma dei punteggi di allineamento negativo, secondo il Consulente per gli investimenti), 2) avere un allineamento sufficientemente positivo (secondo il Consulente per gli investimenti) con almeno un singolo OSS conseguito e 3) non avere disallineamenti importanti su nessun OSS (secondo il Consulente per gli investimenti).

In determinati casi, e laddove abbia ritenuto opportuno farlo in virtù di una propria analisi interna (tenendo conto dell'interlocuzione con la società o di altre fonti di dati), il Consulente per gli investimenti può aver considerato un investimento come idoneo rispetto ai criteri di investimento sostenibile, in disaccordo con la valutazione emergente dal punteggio di allineamento agli OSS fornito da terze parti. Questo può avvenire, per esempio, laddove il Consulente per gli investimenti, in virtù di ricerche proprie o interlocuzioni, ritenga che i dati di allineamento agli OSS forniti da terze parti non siano aggiornati o corretti.

Per maggiori informazioni sugli OSS delle Nazioni Unite, si rimanda alla pagina: <https://www.undp.org/sustainable-development-goals>. Il Consulente per gli investimenti rileva che gli OSS delle Nazioni Unite sono stati scritti dai Governi per i Governi e pertanto i dati relativi all'allineamento delle azioni societarie agli OSS non sono perfettamente rappresentativi.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

I principali effetti negativi

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

In che modo gli investimenti sostenibili parzialmente effettuati dal prodotto finanziario non hanno provocato danni significativi per qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile sociale o ambientale?

Il test “non arrecare un danno significativo” (“DNSH”) applicato dal Consulente per gli investimenti era mirato a garantire che le società classificate come investimenti sostenibili non arrecassero alcun danno significativo ad alcuno degli indicatori dei principali effetti negativi definiti nel Regolamento SFDR e che erano rilevanti per la società in questione. Questo test era mirato anche a garantire che le Società classificate come investimenti sostenibili fossero allineate alle garanzie minime di salvaguardia sociale, tra cui le Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, inclusi i principi e diritti specificati nelle otto convenzioni internazionali identificate nella Dichiarazione dell’Organizzazione internazionale del lavoro sui principi e i diritti fondamentali nel lavoro e dalla Carta internazionale dei diritti dell’uomo.

Come sono stati considerati gli indicatori di effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Per la valutazione degli indicatori dei principali effetti negativi, il Fondo ha utilizzato dati provenienti da fornitori terzi e da ricerche interne.

Per stabilire se è stato arrecato un danno significativo, sono state impostate delle soglie iniziali per ciascun indicatore obbligatorio degli effetti negativi opportuni.

In mancanza di dati disponibili, si è ritenuto che l’investimento non superasse il test iniziale di idoneità e, pertanto, non potesse essere considerato un investimento sostenibile.

Tuttavia, qualora il fornitore terzo di dati abbia ritenuto che un dato indicatore di effetti negativi non fosse significativo vista la natura o il settore dell’emittente e non abbia fornito dati per questo motivo, si è ritenuto che l’investimento superasse il test iniziale, essendo improbabile che le attività dell’investimento possano arrecare danni significativi al tema ambientale o sociale coperto da quell’indicatore.

Inoltre, in alcuni casi il risultato del test iniziale può essere stato integrato (se del caso) da valutazioni qualitative interne del Consulente per gli investimenti in merito a possibili danni significativi (tenendo conto di altre fonti di dati e/o delle interlocuzioni con gli amministratori delle società) per uno o più indicatori.

Nell’ambito del suo approccio d’investimento di lungo termine, il team d’investimento si è impegnato con le società al fine di incoraggiarle ad adottare migliori prassi ESG e a minimizzare o mitigare i principali effetti negativi delle loro attività in base alla materialità (ossia, se il Consulente per gli investimenti ritiene che un particolare indicatore di effetti negativi sia materialmente rilevante per la sostenibilità a lungo termine di una redditività del capitale operativo elevata).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

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

Nell'ambito del test DNSH eseguito dal Consulente per gli investimenti, le Società non sono state classificate come investimenti sostenibili se non conformi ai temi e valori promossi dalle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali o al Global Compact delle Nazioni Unite, ovvero qualora non dotate di processi e meccanismi di conformità mirati a monitorare l'osservanza dei temi e valori promossi da tali norme globali.

La valutazione, in ogni caso, si è basata su dati di fornitori terzi e/o su analisi interne.

Il Consulente per gli investimenti ha utilizzato le Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e il Global Compact delle Nazioni Unite come ragionevoli variabili proxy.

La Tassonomia UE stabilisce un principio di “non arrecare un danno significativo” secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di “non arrecare un danno significativo” si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario gli impatti negativi più importanti sui fattori di sostenibilità?

Al fine di classificare come sostenibili alcuni investimenti del Fondo, il Consulente per gli investimenti ha preso in considerazione tutti gli opportuni indicatori dei principali effetti negativi definiti come obbligatori dal Regolamento SFDR.

I principali effetti negativi sono stati esaminati anche relativamente ad altri investimenti del Fondo, come di seguito indicato:

- le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Fondo incorporano, applicando esclusioni vincolanti, l'esame dei principali effetti negativi seguenti:
- Indicatore dei principali effetti negativi n° 4: Esposizione a società operanti nel settore dei combustibili fossili;
- Indicatore dei principali effetti negativi n° 14: Esposizione ad armi controverse (utilizzando dati di terzi con una metodologia conforme alla definizione del Regolamento SFDR);
- l'impegno e la responsabilità di gestione nei confronti degli emittenti per tutti gli indicatori dei principali effetti negativi definiti come obbligatori dal Regolamento SFDR (fatta eccezione per le armi controverse, poiché escluse) in base alla rilevanza (ossia, se il Consulente per gli investimenti ritiene che un particolare indicatore di effetti negativi sia materialmente rilevante per la sostenibilità a lungo termine di una redditività del capitale operativo elevata).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1 gennaio 2024 al 31 dicembre 2024.

Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Titolo	Settore	% attivi	Paese
MICROSOFT CORP	Informatica	8,06%	Stati Uniti
SAP SE	Informatica	6,92%	Germania
VISA INC	Finanziari	5,91%	Stati Uniti
ACCENTURE PLC	Informatica	4,66%	Stati Uniti
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	Finanziari	3,69%	Stati Uniti
AON PLC	Finanziari	3,53%	Stati Uniti
UNITEDHEALTH GROUP INC	Sanità	3,34%	Stati Uniti
BECTON DICKINSON & CO	Sanità	3,26%	Stati Uniti
ABBOTT LABORATORIES	Sanità	3,16%	Stati Uniti
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Sanità	3,07%	Stati Uniti
COCA-COLA CO/THE	Beni di consumo di base	2,95%	Stati Uniti
L'OREAL SA	Beni di consumo di base	2,79%	Francia

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



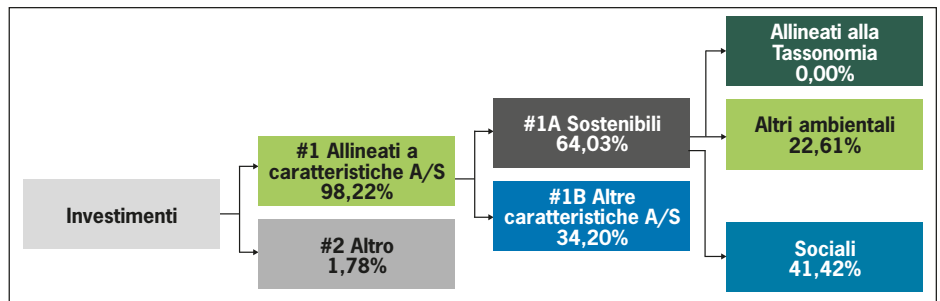
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 98,22% degli investimenti del Fondo era allineato con le relative caratteristiche ambientali e sociali.

Il 64,03% degli attivi del Fondo era investito in società classificate come investimenti sostenibili, come spiegato ulteriormente nel diagramma dell'allocazione degli attivi qui di seguito.

Come sono stati allocati gli attivi?

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



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

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

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

- la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che comprende investimenti ambientalmente e socialmente sostenibili.
- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che comprende investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali non qualificati come investimenti sostenibili.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Informatica	23,93%
Finanziari	19,93%
Beni di consumo di base	18,88%
Sanità	17,04%
Prodotti industriali	12,85%
Beni di lusso	3,70%
Servizi di comunicazione	1,89%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili.	0,00%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, quali liquidità e strumenti del mercato monetario detenuti come liquidità accessoria.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;
- **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;
- **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



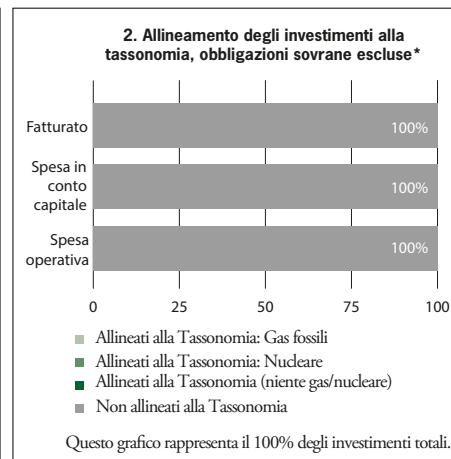
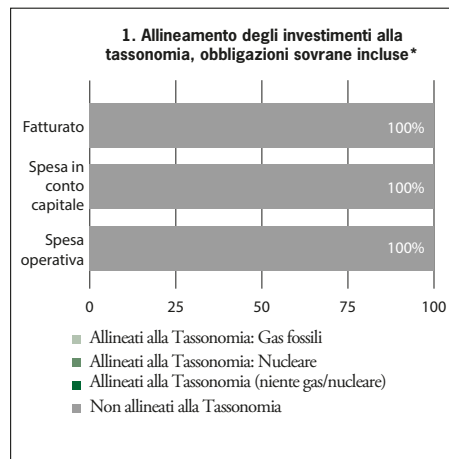
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di investire una quota minima dei suoi attivi in società classificate come investimenti con un obiettivo ambientale allineati alla tassonomia dell'UE. Nessun attivo del Fondo investito in società classificate come investimenti sostenibili è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alle attività economiche ecosostenibili ai sensi della Tassonomia dell'UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- ☐ Sì
- ☐ In gas fossili ☐ In energia nucleare
- ☒ No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto diversi da obbligazioni sovrane.



Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. Nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

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

Non applicabile



Investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per attività economiche ecosostenibili ai sensi del Regolamento (UE) 2020/852.



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

Il 22,61% degli attivi del Fondo era investito in società classificate come investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineate alla Tassonomia.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il 41,42% degli attivi del Fondo era investito in società classificate come investimenti sostenibili con un obiettivo sociale.



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

L'1,78% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Comprende liquidità e strumenti del mercato monetario per liquidità accessoria, nonché utili o perdite tramite swap su opzioni o indici azionari. Questi investimenti non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

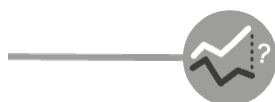
Al 31 dicembre 2024 (seguito)



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

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha applicato le esclusioni e ha valutato le società al fine di classificarle come investimenti sostenibili o non sostenibili. Ha inoltre monitorato regolarmente gli investimenti del Fondo conformemente alle caratteristiche ambientali e sociali dello stesso.

Il Consulente per gli investimenti si è impegnato direttamente con le società anche in merito a questioni ambientali e sociali rilevanti ai fini della sostenibilità della redditività del capitale operativo. Il processo di investimento è focalizzato sulla comprensione della sostenibilità a lungo termine della redditività del capitale operativo di una società e a tale riguardo l'impegno con le società ha un ruolo vitale. Indica al Consulente per gli investimenti se la dirigenza è in grado di mantenere tali rendimenti contemporaneamente a una crescita dell'attività nel lungo termine. Ciò comporta anche l'impegno diretto con le società in merito a opportunità e rischi ESG potenzialmente rilevanti dal punto di vista finanziario.



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

Non applicabile.

Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **Global Endurance Fund**

Identificativo dell'entità legale: **549300M2W4IZFV5OHT61**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2024 – 31 dicembre 2024**

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e sociali

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

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

☐ Si	☒ No
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ____% ☐ in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☐ in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☐ Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari a ____% ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

- Durante il periodo di riferimento il Fondo ha promosso le seguenti caratteristiche ambientali e sociali:
- il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale della limitazione delle esternalità ambientali, evitando investimenti in carbone termico; e
 - il Fondo ha promosso la caratteristica sociale di evitare investimenti in alcune attività che possono nuocere alla salute e al benessere dell'uomo, come il tabacco e alcuni tipi di armi, tra cui armi da fuoco ad uso civile, munizioni a grappolo e mine antiuomo.

Maggiori dettagli sulla natura di queste esclusioni sono riportati di seguito (in risposta alla domanda “Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?”).

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione da parte del Fondo delle sue caratteristiche ambientali e sociali.

Gli **Indicatori di sostenibilità** misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni – Emittenti societari:		
% del Fondo investita in società il cui sottosettore GICS è:		
Tabacchi	0,00%	0,00%
Carbone e combustibili di consumo	0,00%	0,00%
% del Fondo investita in società che traggono profitto da:		
Tabacco (>5% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%
Carbone termico (>10% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%
Manifattura di armi da fuoco e munizioni per uso civile (>10% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%
% del Fondo investita in società coinvolte tramite la proprietà societaria nella produzione di sistemi fondamentali per le armi o componenti/servizi fondamentali per le armi considerati come personalizzati ed essenziali per l'uso letale di munizioni a grappolo e mine antiuomo	0,00%	0,00%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2022
Esclusioni – Emittenti societari:			
% del Fondo investita in società il cui sottosettore GICS è:			
Tabacchi	0,00%	0,00%	0,00%
Carbone e combustibili di consumo	0,00%	0,00%	0,00%
% del Fondo investita in società che traggono profitto da:			
Tabacco (>5% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%	0,00%
Carbone termico (>10% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%	0,00%
Manifattura di armi da fuoco e munizioni per uso civile (>10% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%	0,00%
% del Fondo investita in società coinvolte tramite la proprietà societaria nella produzione di sistemi fondamentali per le armi o componenti/servizi fondamentali per le armi considerati come personalizzati ed essenziali per l'uso letale di munizioni a grappolo e mine antiuomo	0,00%	0,00%	0,00%

La Tassonomia UE stabilisce un principio di “non arrecare un danno significativo” secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di “non arrecare un danno significativo” si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario gli impatti negativi più importanti sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione i seguenti principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità mediante le opportune esclusioni:

il Fondo ha escluso emittenti che traggono una determinata percentuale di ricavi dall'estrazione di carbone. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore n° 4, e cioè dell'esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili.

Il Fondo ha escluso emittenti coinvolti nella produzione dei meccanismi principali di munizioni a grappolo e mine antiuomo. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore n° 14, e cioè l'esposizione alle armi controverse.

Dove il Consulente per gli investimenti ha ritenuto che gli indicatori dei principali effetti negativi sotto elencati fossero particolarmente rilevanti per le attività di un emittente, ovvero significativamente impattati da queste, ha tenuto conto anche dei seguenti effetti negativi sui fattori di sostenibilità. Allo scopo, il Consulente per gli investimenti ha provveduto a:

- integrare analisi ESG nel processo di ricerca e/o
- interloquire con gli organi dirigenti delle imprese beneficiarie.

I principali effetti negativi presi in considerazione sono:

Indicatore dei principali effetti negativi n° 1: Emissioni di gas serra (GHG).

Indicatore dei principali effetti negativi n° 3: Intensità di emissioni GHG.

Indicatore dei principali effetti negativi n° 5: consumo e produzione di energia da fonti non rinnovabili; e

Indicatore dei principali effetti negativi n° 6: intensità del consumo energetico in settori ad alto impatto climatico.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono **la maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1 gennaio 2024 al 31 dicembre 2024.

Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Titolo	Settore	% attivi	Paese
APPIAN CORP	Informatica	9,95%	Stati Uniti
VICTORIA PLC	Beni di lusso	9,69%	Regno Unito
BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC	Prodotti industriali	4,95%	Regno Unito
TESLA INC	Beni di lusso	4,28%	Stati Uniti
GLOBAL-E ONLINE LTD	Beni di lusso	4,27%	Israele
FASTLY INC	Informatica	3,92%	Stati Uniti
LITHIA MOTORS INC	Beni di lusso	3,70%	Stati Uniti
HCA HEALTHCARE INC	Sanità	3,43%	Stati Uniti
FLOOR & DECOR HOLDINGS INC	Beni di lusso	3,28%	Stati Uniti
EUROFINS SCIENTIFIC SE	Sanità	3,26%	Francia

La voce “% Attivi” è calcolata in base alla media degli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento.



Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 98,91% degli investimenti del Fondo ha realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Fondo. Il resto degli investimenti erano investimenti per strumenti liquidi detenuti ai fini di liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura, che non avevano realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse durante il periodo di riferimento e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

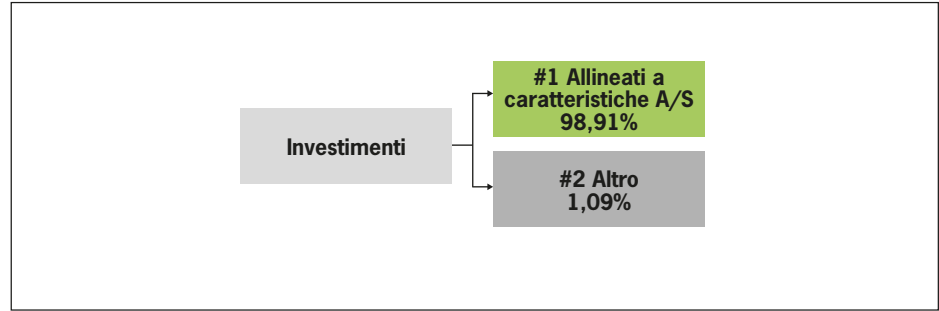
Il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile ai sensi del Regolamento sull'Informativa per la finanza sostenibile (“SFDR”).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Come sono stati allocati gli attivi?

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



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

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Beni di lusso	37,54%
Informatica	24,54%
Sanità	18,68%
Prodotti industriali	6,61%
Finanziari	5,85%
Pubblici servizi	4,13%
Servizi di comunicazione	1,54%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili.	1,90%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività è legata in qualsiasi modo a tali attività. La portata dell'indicatore è pertanto più ampia rispetto all'esclusione dell'estrazione mineraria di carbone termico applicata come caratteristica vincolante per il Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;
- **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;
- **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



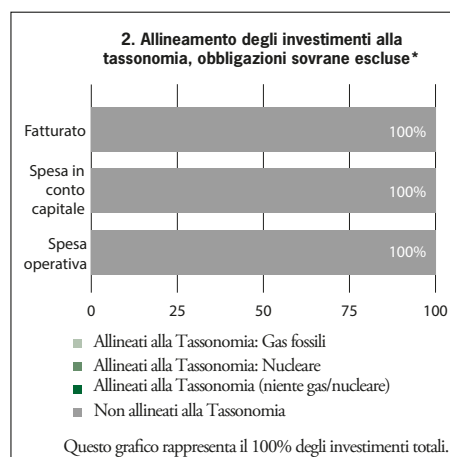
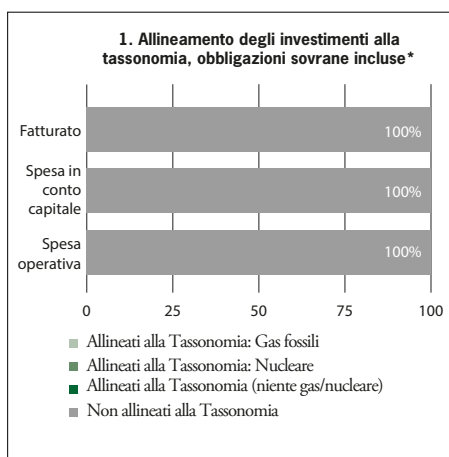
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- ☐ Sì
- ☐ In gas fossili ☐ In energia nucleare
- ☒ No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto diversi da obbligazioni sovrane.



Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. Nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

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

Non applicabile



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

L'1,09% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria “Altri”. Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi detenuti ai fini di una liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.



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

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha monitorato l'universo di investimento conformemente alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, allo scopo di evitare qualsiasi nuovo investimento in società coinvolte in attività escluse o investimenti in società già in portafoglio che hanno avviato attività escluse. Il Consulente per gli investimenti si è inoltre impegnato con la dirigenza delle società su questioni specifiche per ciascuna, con un focus su rischi e opportunità ESG concreti che potrebbero aver influito sul valore dei titoli delle società in questione.

Il Consulente per gli investimenti ha utilizzato il proprio Schema “SR Tailwinds” per classificare le attività economiche delle imprese beneficiarie degli investimenti (ad esempio l'allocazione di risorse o la produzione di beni e servizi) in base a criteri di sostenibilità (come il Tailwind 5: Efficienza delle risorse, Opportunità upstream). Ciò ha permesso al team di investimento di capire se le società partecipate stiano creando valore finanziario ed esternalità positive che possono apportare un beneficio sociale. Questo schema organizzativo ha inoltre aiutato il team di investimento a categorizzare e descrivere meglio gli elementi positivi o negativi per il valore di una società dovuti all'effetto della sua attività sulle persone, il pianeta o i sistemi.

Il Consulente per gli investimenti ha stabilito l'allineamento approssimativo dei ricavi o della spesa in conto capitale per ogni società nel portafoglio e i rispettivi SR Tailwind per aiutare a valutare l'effettiva opportunità offerta dai tailwind per ogni partecipazione, che dovrebbe a sua volta aiutare il Consulente per gli investimenti a comprendere la prevalenza di ciascun SR Tailwind a livello del portafoglio. Quest'analisi è stata effettuata in aggiunta all'analisi tradizionale dei fondamentali e delle attività di stewardship.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



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

Non applicabile.

Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **Global Focus Property Fund**

Identificativo dell'entità legale: **549300RK04JPURNNL036**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2024 – 18 ottobre 2024**

Il Fondo è stato liquidato in data 18 ottobre 2024

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

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

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

☐ Sì	☒ No
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ____%	☐ Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari a ____%
☐ in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE
☐ in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento il Fondo ha promosso la caratteristica sociale di evitare investimenti in alcune attività che possono nuocere alla salute e al benessere umano o essere dannose per la coesione sociale. Il Fondo ha inoltre escluso alcune società oggetto di contenziosi di un certo rilievo in materia di sostenibilità o che violano le norme internazionali.

Maggiori dettagli sulla natura di queste esclusioni sono riportati di seguito (in risposta alla domanda “Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?”).

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione da parte del Fondo delle sue caratteristiche ambientali e sociali.

Gli **Indicatori di sostenibilità** misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024
% di esposizione del Fondo a società partecipate che traggo- no >10% dei profitti da:		
Proprietà o gestione immobili a uso carcerario	0,00%	0,00%
Proprietà o gestione immobili per la manifattura di cannabis	0,00%	0,00%
Proprietà, manifattura o produzione di tabacco	0,00%	0,00%
Proprietà, manifattura o produzione mineraria di carbone	0,00%	0,00%
Proprietà, manifattura o produzione di armi controverse e armi da fuoco per uso civile	0,00%	0,00%
Proprietà, manifattura o produzione di petrolio e gas artico	0,00%	0,00%
% di esposizione del Fondo a imprese beneficiarie degli investimenti che non hanno neanche una donna nel consiglio di amministrazione, escluse le società situate in Giappone	0,00%	0,00%
% di esposizione del Fondo a società partecipate che violano le norme internazionali:		
società coinvolte in importanti e gravi controversie in materia di sostenibilità in relazione alle loro attività e/o ai loro prodotti, a meno che il Consulente per gli investimenti non ritenga che la società stia adottando misure per apportare correzioni e miglioramenti significativi	0,00%	0,00%
società che non hanno rispettato il Global Compact delle Nazioni Unite o principi fondamentali ILO, a meno che il Consulente per gli investimenti non abbia ritenuto che una determinata società stesse adottando misure adeguate per apportare correzioni e miglioramenti significativi.	0,00%	0,00%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2022
% di esposizione del Fondo a società partecipate che traggono >10% dei profitti da:			
Proprietà o gestione immobili a uso carcerario	0,00%	0,00%	0,00%
Proprietà o gestione immobili per la manifattura di cannabis	0,00%	0,00%	0,00%
Proprietà, manifattura o produzione di tabacco	0,00%	0,00%	0,00%
Proprietà, manifattura o produzione mineraria di carbone	0,00%	0,00%	0,00%
Proprietà, manifattura o produzione di armi controverse e armi da fuoco per uso civile	0,00%	0,00%	0,00%
Proprietà, manifattura o produzione di petrolio e gas artico	0,00%	0,00%	0,00%
% di esposizione del Fondo a imprese beneficiarie degli investimenti che non hanno neanche una donna nel consiglio di amministrazione, escluse le società situate in Giappone (dal 26 luglio 2023)	0,00%	0,00%	n/d
% di esposizione del Fondo a società partecipate che violano le norme internazionali:			
società coinvolte in importanti e gravi controversie in materia di sostenibilità in relazione alle loro attività e/o ai loro prodotti, a meno che il Consulente per gli investimenti non ritenga che la società stia adottando misure per apportare correzioni e miglioramenti significativi	0,00%	0,00%	0,00%
società che non hanno rispettato il Global Compact delle Nazioni Unite o principi fondamentali ILO, a meno che il Consulente per gli investimenti non abbia ritenuto che una determinata società stesse adottando misure adeguate per apportare correzioni e miglioramenti significativi.	0,00%	0,00%	0,00%

La Tassonomia UE stabilisce un principio di “non arrecare un danno significativo” secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di “non arrecare un danno significativo” si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario gli impatti negativi più importanti sui fattori di sostenibilità?

Come descritto sopra in “Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?”, il Fondo non ha consapevolmente investito in società che non rispettano il Global Compact delle Nazioni Unite o i principi fondamentali dell'OIL, a meno che il Consulente per gli investimenti non ritenesse che una determinata società stesse adottando misure adeguate per apportare correzioni e miglioramenti significativi.

Il Fondo ha tenuto quindi parzialmente conto dell'indicatore di effetti negativi n° 10: violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle Linee guida dell'OCSE per imprese multinazionali.



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Titolo	Settore	% attivi	Paese
AMERICAN TOWER CORP	REIT del settore telecomunicazioni	6,96%	Stati Uniti
WELLTOWER INC	Sanità	6,18%	Stati Uniti
EQUINIX INC	Centri dati	5,88%	Stati Uniti
AVALONBAY COMMUNITIES INC	Residenziali	4,38%	Stati Uniti
GOODMAN GROUP	Industria	3,37%	Australia
DIGITAL REALTY TRUST INC	Centri dati	3,24%	Stati Uniti
SIMON PROPERTY GROUP INC	Vendita al dettaglio	3,02%	Stati Uniti
MITSUI FUDOSAN CO LTD	Diversificati	2,83%	Giappone
PROLOGIS INC	Industria	2,65%	Stati Uniti
PUBLIC STORAGE	Depositi privati	2,61%	Stati Uniti
IRON MOUNTAIN INC	Prodotti specializzati	2,25%	Stati Uniti
AMERICAN HOMES 4 RENT	Residenziali	2,24%	Stati Uniti
MID-AMERICA APARTMENT COMMUNITIES INC	Residenziali	2,19%	Stati Uniti
VICI PROPERTIES INC	Prodotti specializzati	2,12%	Stati Uniti
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY TRUST INC	Vendita al dettaglio	2,09%	Stati Uniti

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1 gennaio 2024 al 18 ottobre 2024.

La voce “% Attivi” è calcolata in base alla media degli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento.



Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 99,38% degli investimenti del Fondo ha realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Fondo. Il resto degli investimenti erano investimenti in strumenti liquidi non allineati alle caratteristiche ambientali e sociali promosse e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

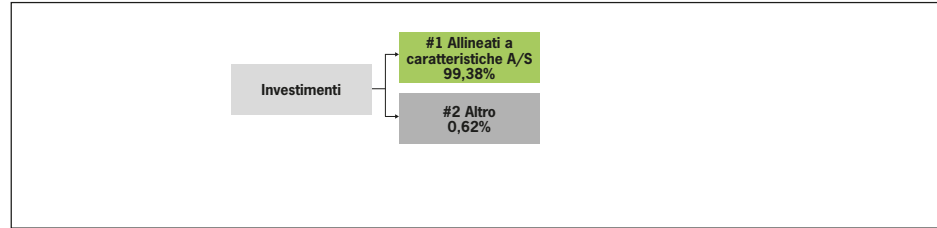
Il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile ai sensi del Regolamento sull'Informativa per la finanza sostenibile (“SFDR”).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Come sono stati allocati gli attivi?

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



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

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Residenziali	14,53%
Industria	14,45%
Vendita al dettaglio	13,49%
Sanità	10,54%
Diversificati	9,86%
Centri dati	9,13%
REIT del settore telecomunicazioni	6,96%
Prodotti specializzati	5,90%
Depositi privati	5,07%
Hotel/Resort	4,01%
Uffici	3,82%
REIT del settore foreste da legname	0,83%
Misto industriali/uffici	0,79%
Sanità	0,01%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili.	0,67%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività è legata in qualsiasi modo a tali attività. La portata dell'indicatore è pertanto più ampia rispetto all'esclusione dell'estrazione mineraria di carbone applicata come caratteristica vincolante per il Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;
- **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;
- **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



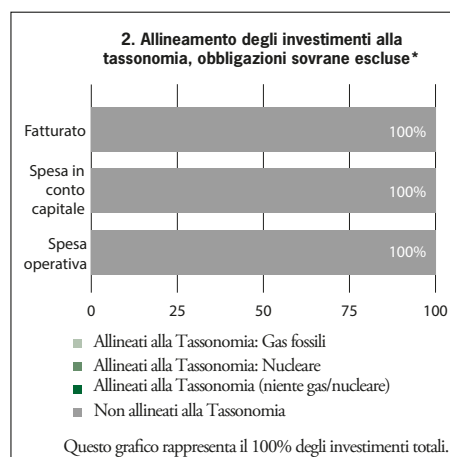
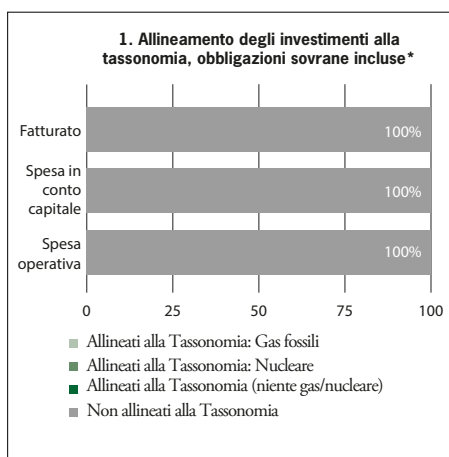
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- ☐ Sì
- ☐ In gas fossili ☐ In energia nucleare
- ☒ No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto diversi da obbligazioni sovrane.



Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. Nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

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

Non applicabile



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

Lo 0,62% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria “Altri”. Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi che non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.



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

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha monitorato l'universo di investimento conformemente alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, allo scopo di evitare qualsiasi nuovo investimento in società coinvolte in attività escluse o investimenti in società già in portafoglio che hanno avviato attività escluse.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



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

Non applicabile.

Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **Global Insight Fund**

Identificativo dell'entità legale: **549300HWFDYT03S36V14**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2024 – 31 dicembre 2024**

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e sociali

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

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

☐ Si	☒ No
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ____%	☐ Ha promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari a ____%
☐ in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE
☐ in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento il Fondo ha promosso le seguenti caratteristiche ambientali e sociali:

- il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale della limitazione delle esternalità ambientali, evitando investimenti in carbone termico; e
- il Fondo ha promosso la caratteristica sociale di evitare investimenti in alcune attività che possono nuocere alla salute e al benessere dell'uomo, come il tabacco e alcuni tipi di armi, tra cui armi da fuoco ad uso civile, munizioni a grappolo e mine antiuomo.

Maggiori dettagli sulla natura di queste esclusioni sono riportati di seguito (in risposta alla domanda "Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?").

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione da parte del Fondo delle sue caratteristiche ambientali e sociali.

Gli **Indicatori di sostenibilità** misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni – Emittenti societari:		
% del Fondo investita in società il cui sottosettore GICS è:		
Tabacchi	0,00%	0,00%
Carbone e combustibili di consumo	0,00%	0,00%
% del Fondo investita in società che traggono profitto da:		
Tabacco (>5% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%
Carbone termico (>10% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%
Manifattura di armi da fuoco e munizioni per uso civile (>10% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%
% del Fondo investita in società coinvolte tramite la proprietà societaria nella produzione di sistemi fondamentali per le armi o componenti/servizi fondamentali per le armi considerati come personalizzati ed essenziali per l'uso letale di munizioni a grappolo e mine antiuomo	0,00%	0,00%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2022
Esclusioni – Emittenti societari:			
% del Fondo investita in società il cui sottosettore GICS è:			
Tabacchi	0,00%	0,00%	0,00%
Carbone e combustibili di consumo	0,00%	0,00%	0,00%
% del Fondo investita in società che traggono profitto da:			
Tabacco (>5% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%	0,00%
Carbone termico (>10% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%	0,00%
Manifattura di armi da fuoco e munizioni per uso civile (>10% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%	0,00%
% del Fondo investita in società coinvolte tramite la proprietà societaria nella produzione di sistemi fondamentali per le armi o componenti/servizi fondamentali per le armi considerati come personalizzati ed essenziali per l'uso letale di munizioni a grappolo e mine antiuomo	0,00%	0,00%	0,00%

La Tassonomia UE stabilisce un principio di “non arrecare un danno significativo” secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di “non arrecare un danno significativo” si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario gli impatti negativi più importanti sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione i seguenti principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità mediante le opportune esclusioni:

il Fondo ha escluso emittenti che traggono una determinata percentuale di ricavi dall'estrazione di carbone. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore n° 4, e cioè dell'esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili.

Il Fondo ha escluso emittenti coinvolti nella produzione dei meccanismi principali di munizioni a grappolo e mine antiuomo. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore n° 14, e cioè l'esposizione alle armi controverse.

Dove il Consulente per gli investimenti ha ritenuto che gli indicatori dei principali effetti negativi sotto elencati fossero particolarmente rilevanti per le attività di un emittente, ovvero significativamente impattati da queste, ha tenuto conto anche dei seguenti effetti negativi sui fattori di sostenibilità. Allo scopo, il Consulente per gli investimenti ha provveduto a:

- integrare analisi ESG nel processo di ricerca e/o
- interloquire con gli organi dirigenti delle imprese beneficiarie.

I principali effetti negativi presi in considerazione sono:

Indicatore dei principali effetti negativi n° 1: Emissioni di gas serra (GHG).

Indicatore dei principali effetti negativi n° 3: Intensità di emissioni GHG.

Indicatore dei principali effetti negativi n° 5: consumo e produzione di energia da fonti non rinnovabili; e

Indicatore dei principali effetti negativi n° 6: intensità del consumo energetico in settori ad alto impatto climatico.



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1 gennaio 2024 al 31 dicembre 2024.

Titolo	Settore	% attivi	Paese
CLOUDFLARE INC	Informatica	8,62%	Stati Uniti
ADYEN NV	Finanziari	6,76%	Paesi Bassi
MERCADOLIBRE INC	Beni di lusso	6,56%	Stati Uniti
SHOPIFY INC	Informatica	6,36%	Canada
TESLA INC	Beni di lusso	6,22%	Stati Uniti
AFFIRM HOLDINGS INC	Finanziari	5,28%	Stati Uniti
GLOBAL-E ONLINE LTD	Beni di lusso	5,05%	Israele
DOORDASH INC	Beni di lusso	4,67%	Stati Uniti
TRADE DESK INC/THE	Servizi di comunicazione	4,48%	Stati Uniti

La voce "% Attivi" è calcolata in base alla media degli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 95,23% degli investimenti del Fondo ha realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Fondo. Il resto degli investimenti erano investimenti per strumenti liquidi detenuti ai fini di liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura, che non avevano realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse durante il periodo di riferimento e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile ai sensi del Regolamento sull'Informativa per la finanza sostenibile ("SFDR").

Come sono stati allocati gli attivi?



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

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Beni di lusso	33,54%
Informatica	26,36%
Finanziari	13,10%
Servizi di comunicazione	9,85%
Sanità	8,55%
Prodotti industriali	3,72%
Materiali	0,06%
Immobiliare	0,05%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	0,00%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività è legata in qualsiasi modo a tali attività. La portata dell'indicatore è pertanto più ampia rispetto all'esclusione dell'estrazione mineraria di carbone termico applicata come caratteristica vincolante per il Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;
- **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;
- **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



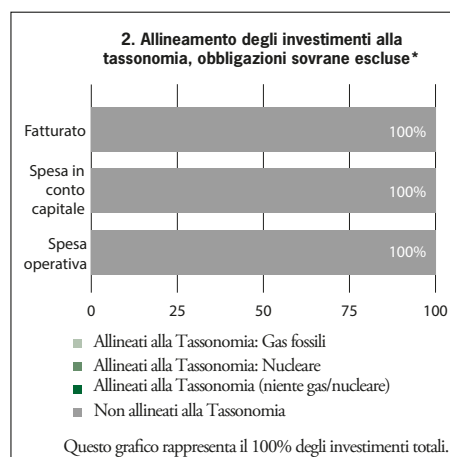
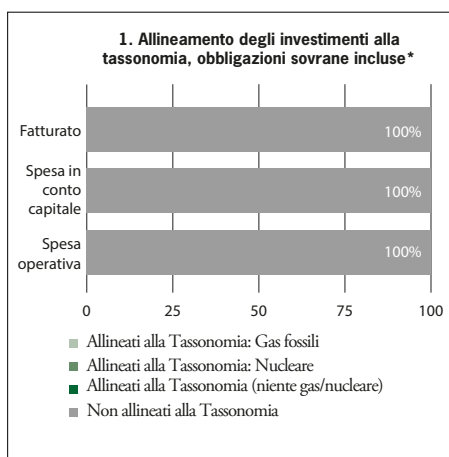
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- ☐ Sì
- ☐ In gas fossili ☐ In energia nucleare
- ☒ No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto diversi da obbligazioni sovrane.



Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. Nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

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

Non applicabile



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

Il 4,77% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria “Altri”. Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi detenuti ai fini di una liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.



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

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha monitorato l'universo di investimento conformemente alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, allo scopo di evitare qualsiasi nuovo investimento in società coinvolte in attività escluse o investimenti in società già in portafoglio che hanno avviato attività escluse. Il Consulente per gli investimenti si è inoltre impegnato con la dirigenza delle società su questioni specifiche per ciascuna, con un focus su rischi e opportunità ESG concreti che potrebbero aver influito sul valore dei titoli delle società in questione.

Il Consulente per gli investimenti ha utilizzato il proprio Schema “SR Tailwinds” per classificare le attività economiche delle imprese beneficiarie degli investimenti (ad esempio l'allocazione di risorse o la produzione di beni e servizi) in base a criteri di sostenibilità (come il Tailwind 5: Efficienza delle risorse, Opportunità upstream). Ciò ha permesso al team di investimento di capire se le società partecipate stiano creando valore finanziario ed esternalità positive che possono apportare un beneficio sociale. Questo schema organizzativo ha inoltre aiutato il team di investimento a categorizzare e descrivere meglio gli elementi positivi o negativi per il valore di una società dovuti all'effetto della sua attività sulle persone, il pianeta o i sistemi.

Il Consulente per gli investimenti ha stabilito l'allineamento approssimativo dei ricavi o della spesa in conto capitale per ogni società nel portafoglio e i rispettivi SR Tailwind per aiutare a valutare l'effettiva opportunità offerta dai tailwind per ogni partecipazione, che dovrebbe a sua volta aiutare il Consulente per gli investimenti a comprendere la prevalenza di ciascun SR Tailwind a livello del portafoglio. Quest'analisi è stata effettuata in aggiunta all'analisi tradizionale dei fondamentali e delle attività di stewardship.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



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

Non applicabile.

Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **Global Opportunity Fund**

Identificativo dell'entità legale: **5493000BFE8KBAX1S309**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2024 – 31 dicembre 2024**

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e sociali

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

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

☐ Si	☒ No
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ____%	☐ Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari a ____%
☐ in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE
☐ in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento il Fondo ha promosso le seguenti caratteristiche ambientali e sociali:

- il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale della limitazione delle esternalità ambientali, evitando investimenti in carbone; e
- il Fondo ha promosso la caratteristica sociale di evitare investimenti in alcune attività che possono nuocere alla salute e al benessere dell'uomo, come il tabacco e alcuni tipi di armi, tra cui armi da fuoco ad uso civile, munizioni a grappolo e mine antiuomo.

Maggiori dettagli sulla natura di queste esclusioni sono riportati di seguito (in risposta alla domanda "Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?").

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione da parte del Fondo delle sue caratteristiche ambientali e sociali.

Gli **Indicatori di sostenibilità** misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni – Emittenti societari:		
% del Fondo investita in società il cui sottosettore GICS è:		
Tabacchi	0,00%	0,00%
Carbone e combustibili di consumo	0,00%	0,00%
% del Fondo investita in società che traggono profitto da:		
Tabacco (>5% dei ricavi dell'anno recente, determinato usando dati MSCI ESG BISR)	0,00%	0,00%
Carbone termico (>10% dei ricavi dell'anno recente, determinato usando dati MSCI ESG BISR)	0,00%	0,00%
Manifattura di armi da fuoco e munizioni per uso civile (>10% dei ricavi dell'anno recente, determinato usando dati MSCI ESG BISR)	0,00%	0,00%
% del Fondo investita in società coinvolte tramite la proprietà societaria nella produzione di sistemi fondamentali per le armi o componenti/servizi fondamentali per le armi considerati come personalizzati ed essenziali per l'uso letale di munizioni a grappolo e mine antiuomo	0,00%	0,00%

Tutti gli investimenti del Fondo, fatta eccezione per la liquidità e gli strumenti derivati detenuti a fini di gestione efficiente del portafoglio, sono stati selezionati in base alla Politica di esclusione dello stesso. Durante il periodo di riferimento, 0% degli investimenti violava la Politica di selezione restrittiva del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2022
Esclusioni – Emittenti societari:			
% del Fondo investita in società il cui sottosettore GICS è:			
Tabacchi	0,00%	0,00%	0,00%
Carbone e combustibili di consumo	0,00%	0,00%	0,00%
% del Fondo investita in società che traggono profitto da:			
Tabacco (>5% dei ricavi dell'anno recente, determinato usando dati MSCI ESG BISR)	0,00%	0,00%	0,00%
Carbone termico (>10% dei ricavi dell'anno recente, determinato usando dati MSCI ESG BISR)	0,00%	0,00%	0,00%
Manifattura di armi da fuoco e munizioni per uso civile (>10% dei ricavi dell'anno recente, determinato usando dati MSCI ESG BISR)	0,00%	0,00%	0,00%
% del Fondo investita in società coinvolte tramite la proprietà societaria nella produzione di sistemi fondamentali per le armi o componenti/servizi fondamentali per le armi considerati come personalizzati ed essenziali per l'uso letale di munizioni a grappolo e mine antiuomo	0,00%	0,00%	0,00%

Tutti gli investimenti del Fondo, fatta eccezione per la liquidità e gli strumenti derivati detenuti a fini di gestione efficiente del portafoglio, sono stati selezionati in base alla Politica di esclusione dello stesso. Durante il periodo di riferimento, 0% degli investimenti violava la Politica di selezione restrittiva del Fondo.

La Tassonomia UE stabilisce un principio di “non arrecare un danno significativo” secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di “non arrecare un danno significativo” si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario gli impatti negativi più importanti sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità solo in parte, come segue:

il Fondo ha escluso emittenti che traggono una determinata percentuale di ricavi dall'estrazione di carbone. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore n° 4, e cioè dell'esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili.

Il Fondo ha escluso emittenti coinvolti nella produzione dei meccanismi principali di munizioni a grappolo e mine antiuomo. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore n° 14, e cioè l'esposizione alle armi controverse.

Dove il Consulente per gli investimenti ha ritenuto che gli indicatori dei principali effetti negativi sotto elencati fossero particolarmente rilevanti per le attività di un emittente, ovvero significativamente impattati da queste, ha tenuto conto anche dei seguenti effetti negativi sui fattori di sostenibilità. Allo scopo, il Consulente per gli investimenti ha provveduto ad (a) integrare analisi ESG nel processo di ricerca e/o (b) interloquire con gli organi dirigenti delle imprese beneficiarie. I principali effetti negativi presi in considerazione sono:

- Indicatore dei principali effetti negativi n° 1: emissioni di gas serra (GHG);
- Indicatore dei principali effetti negativi n° 2: impronta di carbonio;
- Indicatore dei principali effetti negativi n° 3: intensità di emissioni GHG
- Indicatore dei principali effetti negativi n° 5: consumo e produzione di energia da fonti non rinnovabili; e
- Indicatore dei principali effetti negativi n° 6: intensità del consumo energetico in settori ad alto impatto climatico.

Ne consegue che il Fondo ha contribuito a mitigare gli impatti negativi su questi fattori di sostenibilità.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono **la maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1 gennaio 2024 al 31 dicembre 2024.

Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Titolo	Settore	% attivi	Paese
UBER TECHNOLOGIES INC	Prodotti industriali	7,54%	Stati Uniti
SERVICENOW INC	Informatica	7,41%	Stati Uniti
META PLATFORMS INC	Servizi di comunicazione	6,63%	Stati Uniti
MERCADOLIBRE INC	Beni di lusso	4,93%	Stati Uniti
AMAZON.COM INC	Beni di lusso	4,75%	Stati Uniti
DSV A/S	Prodotti industriali	4,53%	Danimarca
DOORDASH INC	Beni di lusso	4,16%	Stati Uniti
SHOPIFY INC	Informatica	3,64%	Canada
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	Servizi di comunicazione	3,56%	Svezia
COUPANG INC	Beni di lusso	3,33%	Corea del Sud

La voce “% Attivi” è calcolata in base alla media degli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento.



Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 98,39% degli investimenti del Fondo ha realizzato le caratteristiche ambientali o sociali applicando esclusioni in base a criteri ambientali e sociali durante il periodo di riferimento. La percentuale di investimenti restante comprendeva liquidità e derivati detenuti a fini di gestione efficiente del portafoglio e non era soggetta a esclusione in base a criteri ambientali e/o sociali o a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

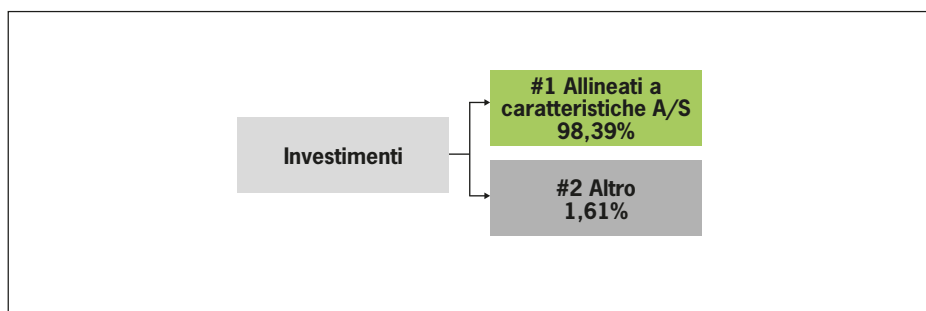
Il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile ai sensi del Regolamento sull'Informativa per la finanza sostenibile (“SFDR”).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Come sono stati allocati gli attivi?

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



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

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario (vale a dire liquidità e/o derivati detenuti scopo di gestione efficiente del portafoglio) non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Beni di lusso	32,12%
Informatica	19,30%
Finanziari	17,12%
Servizi di comunicazione	15,26%
Prodotti industriali	14,59%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili.	0,00%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti derivati detenuti a fini di gestione efficiente del portafoglio.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;
- **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;
- **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



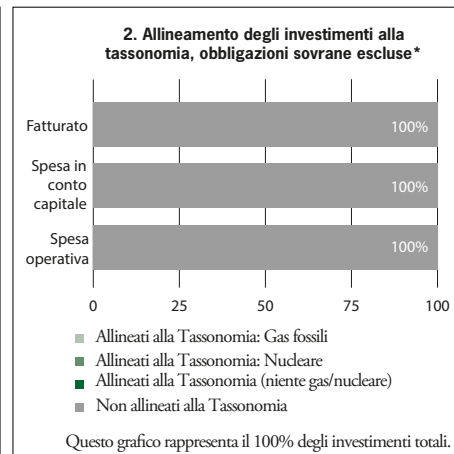
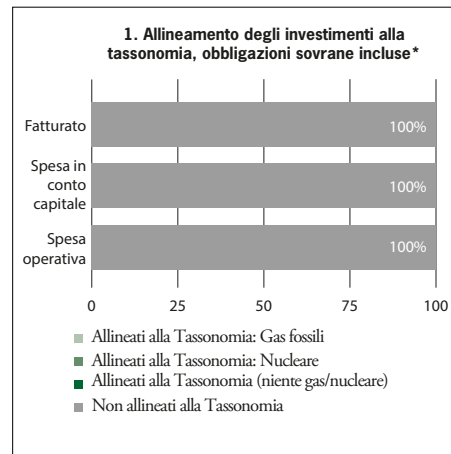
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- ☐ Sì
- ☐ In gas fossili ☐ In energia nucleare
- ☒ No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto diversi da obbligazioni sovrane.



Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. Nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

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

Non applicabile



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

L'1,61% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria “Altri”. Comprende liquidità e derivati detenuti a fini di gestione efficiente del portafoglio e non era soggetto a esclusione in base a criteri ambientali e/o sociali o a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.



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

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha monitorato l'universo di investimento conformemente alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, allo scopo di evitare qualsiasi nuovo investimento in società coinvolte in attività escluse o investimenti in società già in portafoglio che hanno avviato attività escluse. Il Consulente per gli investimenti si è inoltre impegnato con la dirigenza delle società su questioni specifiche per ciascuna attività con un focus su rischi e opportunità ESG concreti che potrebbero influire sul valore dei titoli di una società. Nell'ambito della valutazione qualitativa di una società, il Consulente per gli investimenti ha anche analizzato i possibili impatti sulla salute della popolazione, l'ambiente, la libertà e la produttività nonché le pratiche di governance societarie per garantire apertura, cultura e fiducia all'interno delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



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

Non applicabile.

Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **Global Permanence Fund**

Identificativo dell'entità legale: **549300BNIZDA1BSKNE57**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2024 – 31 dicembre 2024**

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e sociali

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

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

☐ Si	☒ No
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ____% ☐ in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☐ in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☐ Ha promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari a ____% ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

- Durante il periodo di riferimento il Fondo ha promosso le seguenti caratteristiche ambientali e sociali:
- il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale della limitazione delle esternalità ambientali, evitando investimenti in carbone termico; e
 - il Fondo ha promosso la caratteristica sociale di evitare investimenti in alcune attività che possono nuocere alla salute e al benessere dell'uomo, come il tabacco e alcuni tipi di armi, tra cui armi da fuoco ad uso civile, munizioni a grappolo e mine antiuomo.

Maggiori dettagli sulla natura di queste esclusioni sono riportati di seguito (in risposta alla domanda “Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?”).

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione da parte del Fondo delle sue caratteristiche ambientali e sociali.

Gli **Indicatori di sostenibilità** misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni – Emittenti societari:		
% del Fondo investita in società il cui sottosettore GICS è:		
Tabacchi	0,00%	0,00%
Carbone e combustibili di consumo	0,00%	0,00%
% del Fondo investita in società che traggono profitto da:		
Tabacco (>5% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%
Carbone termico (>10% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%
Manifattura di armi da fuoco e munizioni per uso civile (>10% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%
% del Fondo investita in società coinvolte tramite la proprietà societaria nella produzione di sistemi fondamentali per le armi o componenti/servizi fondamentali per le armi considerati come personalizzati ed essenziali per l'uso letale di munizioni a grappolo e mine antiuomo	0,00%	0,00%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2022
Esclusioni – Emittenti societari:			
% del Fondo investita in società il cui sottosettore GICS è:			
Tabacchi	0,00%	0,00%	0,00%
Carbone e combustibili di consumo	0,00%	0,00%	0,00%
% del Fondo investita in società che traggono profitto da:			
Tabacco (>5% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%	0,00%
Carbone termico (>10% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%	0,00%
Manifattura di armi da fuoco e munizioni per uso civile (>10% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%	0,00%
% del Fondo investita in società coinvolte tramite la proprietà societaria nella produzione di sistemi fondamentali per le armi o componenti/servizi fondamentali per le armi considerati come personalizzati ed essenziali per l'uso letale di munizioni a grappolo e mine antiuomo	0,00%	0,00%	0,00%

La Tassonomia UE stabilisce un principio di “non arrecare un danno significativo” secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di “non arrecare un danno significativo” si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario gli impatti negativi più importanti sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione i seguenti principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità mediante le opportune esclusioni:

il Fondo ha escluso emittenti che traggono una determinata percentuale di ricavi dall'estrazione di carbone. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore n° 4, e cioè dell'esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili.

Il Fondo ha escluso emittenti coinvolti nella produzione dei meccanismi principali di munizioni a grappolo e mine antiuomo. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore n° 14, e cioè l'esposizione alle armi controverse.

Dove il Consulente per gli investimenti ha ritenuto che gli indicatori dei principali effetti negativi sotto elencati fossero particolarmente rilevanti per le attività di un emittente, ovvero significativamente impattati da queste, ha tenuto conto anche dei seguenti effetti negativi sui fattori di sostenibilità. Allo scopo, il Consulente per gli investimenti ha provveduto a:

- integrare analisi ESG nel processo di ricerca e/o
- interloquire con gli organi dirigenti delle imprese beneficiarie.

I principali effetti negativi presi in considerazione sono:

Indicatore dei principali effetti negativi n° 1: Emissioni di gas serra (GHG).

Indicatore dei principali effetti negativi n° 3: Intensità di emissioni GHG.

Indicatore dei principali effetti negativi n° 5: consumo e produzione di energia da fonti non rinnovabili; e

Indicatore dei principali effetti negativi n° 6: intensità del consumo energetico in settori ad alto impatto climatico.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono **la maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1 gennaio 2024 al 31 dicembre 2024.

Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Titolo	Settore	% attivi	Paese
CLOUDFLARE INC	Informatica	9,49%	Stati Uniti
ROYALTY PHARMA PLC	Sanità	6,36%	Stati Uniti
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	Finanziari	5,16%	Stati Uniti
RENTOKIL INITIAL PLC	Prodotti industriali	5,12%	Regno Unito
EUROFINS SCIENTIFIC SE	Sanità	4,96%	Francia
CANADIAN NATIONAL RAILWAY CO	Prodotti industriali	4,69%	Canada
AMERICAN TOWER CORP	Immobiliare	4,59%	Stati Uniti
BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC	Prodotti industriali	4,47%	Regno Unito
FLOOR & DECOR HOLDINGS INC	Beni di lusso	4,42%	Stati Uniti
DANAHER CORP	Sanità	3,94%	Stati Uniti

La voce “% Attivi” è calcolata in base alla media degli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento.

Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 96,50% degli investimenti del Fondo ha realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Fondo. Il resto degli investimenti erano investimenti per strumenti liquidi detenuti ai fini di liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura, che non avevano realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse durante il periodo di riferimento e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

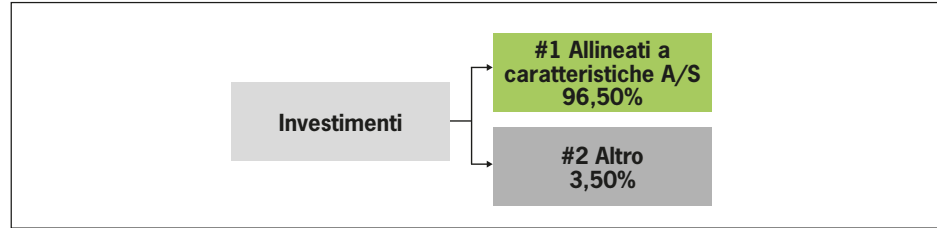
Il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile ai sensi del Regolamento sull'Informativa per la finanza sostenibile (“SFDR”).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Come sono stati allocati gli attivi?

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



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

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Prodotti industriali	20,70%
Beni di lusso	20,00%
Sanità	15,83%
Informatica	15,78%
Finanziari	9,23%
Immobiliare	5,24%
Beni di consumo di base	3,69%
Materiali	2,97%
Energia	2,54%
Altri	0,38%
Servizi di comunicazione	0,13%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	7,34%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività è legata in qualsiasi modo a tali attività. La portata dell'indicatore è pertanto più ampia rispetto all'esclusione dell'estrazione mineraria di carbone termico applicata come caratteristica vincolante per il Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;
- **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;
- **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



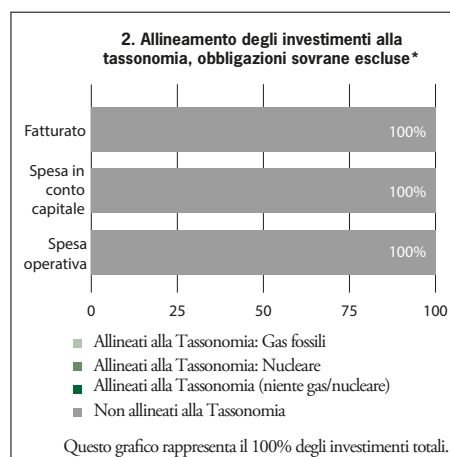
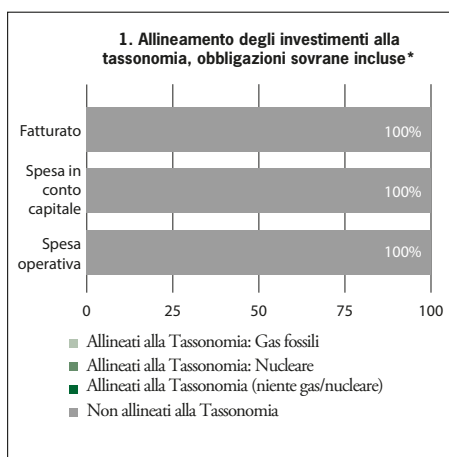
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- ☐ Sì
- ☐ In gas fossili ☐ In energia nucleare
- ☒ No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto diversi da obbligazioni sovrane.



Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. Nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

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

Non applicabile



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

Il 3,50% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria “Altri”. Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi detenuti ai fini di una liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.



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

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha monitorato l'universo di investimento conformemente alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, allo scopo di evitare qualsiasi nuovo investimento in società coinvolte in attività escluse o investimenti in società già in portafoglio che hanno avviato attività escluse. Il Consulente per gli investimenti si è inoltre impegnato con la dirigenza delle società su questioni specifiche per ciascuna, con un focus su rischi e opportunità ESG concreti che potrebbero aver influito sul valore dei titoli delle società in questione.

Il Consulente per gli investimenti ha utilizzato il proprio Schema “SR Tailwinds” per classificare le attività economiche delle imprese beneficiarie degli investimenti (ad esempio l'allocazione di risorse o la produzione di beni e servizi) in base a criteri di sostenibilità (come il Tailwind 5: Efficienza delle risorse, Opportunità upstream). Ciò ha permesso al team di investimento di capire se le società partecipate stiano creando valore finanziario ed esternalità positive che possono apportare un beneficio sociale. Questo schema organizzativo ha inoltre aiutato il team di investimento a categorizzare e descrivere meglio gli elementi positivi o negativi per il valore di una società dovuti all'effetto della sua attività sulle persone, il pianeta o i sistemi.

Il Consulente per gli investimenti ha stabilito l'allineamento approssimativo dei ricavi o della spesa in conto capitale per ogni società nel portafoglio e i rispettivi SR Tailwind per aiutare a valutare l'effettiva opportunità offerta dai tailwind per ogni partecipazione, che dovrebbe a sua volta aiutare il Consulente per gli investimenti a comprendere la prevalenza di ciascun SR Tailwind a livello del portafoglio. Quest'analisi è stata effettuata in aggiunta all'analisi tradizionale dei fondamentali e delle attività di stewardship.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



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

Non applicabile.

Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **Global Quality Fund**

Identificativo dell'entità legale: **549300KY7ZHUDESLHQ60**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2024 – 31 dicembre 2024**

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

☐ Sì	☒ No
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ____% ☐ in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☐ in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☒ Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al 55,96% ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☒ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%	☐ Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

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

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento, il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale della mitigazione dei cambiamenti climatici, evitando investimenti in: (i) società che abbiano un qualsiasi legame con combustibili fossili; e (ii) società di altri settori ad alta intensità energetica. A scanso di equivoci, il Fondo non cerca di fare investimenti che contribuiscono a mitigare il cambiamento climatico ai sensi della Tassonomia UE.

Inoltre, il Fondo ha tenuto conto delle caratteristiche sociali applicando esclusioni vincolanti per: (i) società la cui attività principale riguarda le armi o le armi da fuoco per uso civile; e (ii) che abbiano un qualsiasi tipo di collegamento con le armi controverse.

Inoltre una quota degli investimenti del Fondo è stata classificata come investimenti sostenibili tramite una valutazione complessiva di tre test, che implicavano l'allineamento positivo agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite (OSS) delle imprese beneficiarie degli investimenti (ciascuna di esse, una "Impresa", complessivamente "le Imprese").

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione da parte del Fondo delle sue caratteristiche ambientali e sociali.

Gli **Indicatori di sostenibilità** misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024
Caratteristiche ambientali		
Esclusioni:		
% del Fondo investita in società che:		
Hanno un qualsiasi legame con i combustibili fossili	0,00%	0,00%
Sono classificate nei seguenti settori o comparti industriali secondo gli standard di classificazione settoriale pubblicati da MSCI GICS: energia, materiali da costruzione, servizi di pubblica utilità (escluse l'elettricità da fonti rinnovabili e la fornitura di acqua), metallurgia e attività minerario-estrattive	0,00%	0,00%
Caratteristiche sociali		
Esclusioni:		
% del Fondo investita in società che traggono profitto da:		
Armi da fuoco per uso civile (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Armi (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
% del Fondo investita in società che hanno legami con armi controverse	0,00%	0,00%
Investimenti sostenibili:		
% del Fondo investita in società classificate come investimenti sostenibili	10,00%	55,96%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2022
Caratteristiche ambientali			
Esclusioni:			
% del Fondo investita in società che:			
Hanno un qualsiasi legame con i combustibili fossili	0,00%	0,00%	0,00%
Sono classificate nei seguenti settori o comparti industriali secondo gli standard di classificazione settoriale pubblicati da MSCI GICS: energia, materiali da costruzione, servizi di pubblica utilità (escluse l'elettricità da fonti rinnovabili e la fornitura di acqua), metallurgia e attività minerario-estrattive	0,00%	0,00%	0,00%
Caratteristiche sociali			
Esclusioni:			
% del Fondo investita in società che traggono profitto da:			
Armi da fuoco per uso civile (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Armi (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
% del Fondo investita in società che hanno legami con armi controverse	0,00%	0,00%	0,00%
Investimenti sostenibili:			
% del Fondo investita in società classificate come investimenti sostenibili	10,00%	62,48%	59,91%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

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

Il test del contributo positivo a obiettivi ambientali o sociali applicato dal Consulente per gli investimenti aveva lo scopo di garantire che le società considerate come investimenti sostenibili fossero classificate in base al loro allineamento positivo netto agli OSS delle Nazioni Unite (in precedenza tale determinazione avveniva utilizzando punteggi di allineamento ottenuti da fornitori di dati terzi). Gli OSS delle Nazioni Unite comprendono obiettivi ambientali (p.es. Agire per il clima o Vita sulla terra) e sociali (p.es. Salute e benessere). I punteggi di allineamento di fornitori di dati terzi indicano se le società incluse nell'universo di copertura dei fornitori avevano un allineamento netto positivo agli OSS delle Nazioni Unite, sia tramite prodotti e servizi propri (p.es., i prodotti medici di una società farmaceutica possono essere allineati positivamente all'OSS "Salute e benessere"), sia tramite pratiche, politiche, interventi e obiettivi aziendali, volti a soddisfare uno o più OSS (p.es., un'azienda con un valido programma di riduzione delle emissioni di CO2 può essere allineata all'OSS Agire per il clima riducendo le proprie emissioni, convertendosi all'uso di energie rinnovabili o cercando di ridurre le emissioni nella propria filiera con il coinvolgimento dei fornitori e/o con un'adeguata progettazione dei prodotti).

Secondo il Consulente per gli investimenti le società apportano un contributo positivo a un obiettivo ambientale o sociale quando soddisfano contemporaneamente tre criteri, valutati utilizzando dati forniti da terzi: 1) avere un punteggio totale netto positivo per l'allineamento a tutti gli OSS (ossia, la somma dei punteggi che misurano l'allineamento positivo ai singoli OSS deve essere maggiore della somma dei punteggi di allineamento negativo, secondo il Consulente per gli investimenti), 2) avere un allineamento sufficientemente positivo (secondo il Consulente per gli investimenti) con almeno un singolo OSS conseguito e 3) non avere disallineamenti importanti su nessun OSS (secondo il Consulente per gli investimenti).

In determinati casi, e laddove abbia ritenuto opportuno farlo in virtù di una propria analisi interna (tenendo conto dell'interlocazione con la società o di altre fonti di dati), il Consulente per gli investimenti può aver considerato un investimento come idoneo rispetto ai criteri di investimento sostenibile, in disaccordo con la valutazione emergente dal punteggio di allineamento agli OSS fornito da terze parti. Questo può avvenire, per esempio, laddove il Consulente per gli investimenti, in virtù di ricerche proprie o interlocazioni, ritenga che i dati di allineamento agli OSS forniti da terze parti non siano aggiornati o corretti.

Per maggiori informazioni sugli OSS delle Nazioni Unite, si rimanda alla pagina: <https://www.undp.org/sustainable-development-goals>. Il Consulente per gli investimenti rileva che gli OSS delle Nazioni Unite sono stati scritti dai Governi per i Governi e pertanto i dati relativi all'allineamento delle azioni societarie agli OSS non sono perfettamente rappresentativi.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

I principali effetti negativi

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

In che modo gli investimenti sostenibili parzialmente effettuati dal prodotto finanziario non hanno provocato danni significativi per qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile sociale o ambientale?

Il test “non arrecare un danno significativo” (“DNSH”) applicato dal Consulente per gli investimenti era mirato a garantire che le società classificate come investimenti sostenibili non arrecassero alcun danno significativo ad alcuno degli indicatori dei principali effetti negativi definiti nel Regolamento SFDR e che erano rilevanti per la società in questione. Questo test era mirato anche a garantire che le Società classificate come investimenti sostenibili fossero allineate alle garanzie minime di salvaguardia sociale, tra cui le Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, inclusi i principi e diritti specificati nelle otto convenzioni internazionali identificate nella Dichiarazione dell'Organizzazione internazionale del lavoro sui principi e i diritti fondamentali nel lavoro e dalla Carta internazionale dei diritti dell'uomo.

Come sono stati considerati gli indicatori di effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Per la valutazione degli indicatori dei principali effetti negativi, il Fondo ha utilizzato dati provenienti da fornitori terzi e da ricerche interne.

Per stabilire se è stato arrecato un danno significativo, sono state impostate delle soglie iniziali per ciascun indicatore obbligatorio degli effetti negativi opportuni.

In mancanza di dati disponibili, si è ritenuto che l'investimento non superasse il test iniziale di idoneità e, pertanto, non potesse essere considerato un investimento sostenibile.

Tuttavia, qualora il fornitore terzo di dati abbia ritenuto che un dato indicatore di effetti negativi non fosse significativo vista la natura o il settore dell'emittente e non abbia fornito dati per questo motivo, si è ritenuto che l'investimento superasse il test iniziale, essendo improbabile che le attività dell'investimento possano arrecare danni significativi al tema ambientale o sociale coperto da quell'indicatore.

Inoltre, in alcuni casi il risultato del test iniziale può essere stato integrato (se del caso) da valutazioni qualitative interne del Consulente per gli investimenti in merito a possibili danni significativi (tenendo conto di altre fonti di dati e/o delle interlocuzioni con gli amministratori delle società) per uno o più indicatori.

Nell'ambito del suo approccio d'investimento di lungo termine, il team d'investimento si è impegnato con le società al fine di incoraggiarle ad adottare migliori prassi ESG e a minimizzare o mitigare i principali effetti negativi delle loro attività in base alla materialità (ossia, se il Consulente per gli investimenti ritiene che un particolare indicatore di effetti negativi sia materialmente rilevante per la sostenibilità a lungo termine di una redditività del capitale operativo elevata).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

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

Nell'ambito del test DNSH eseguito dal Consulente per gli investimenti, le Società non sono state classificate come investimenti sostenibili se non conformi ai temi e valori promossi dalle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali o al Global Compact delle Nazioni Unite, ovvero qualora non dotate di processi e meccanismi di conformità mirati a monitorare l'osservanza dei temi e valori promossi da tali norme globali.

La valutazione, in ogni caso, si è basata su dati di fornitori terzi e/o su analisi interne.

Il Consulente per gli investimenti ha utilizzato le Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e il Global Compact delle Nazioni Unite come ragionevoli variabili proxy.

La Tassonomia UE stabilisce un principio di "non arrecare un danno significativo" secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di "non arrecare un danno significativo" si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario gli impatti negativi più importanti sui fattori di sostenibilità?

Al fine di classificare come sostenibili alcuni investimenti del Fondo, il Consulente per gli investimenti ha preso in considerazione tutti gli opportuni indicatori dei principali effetti negativi definiti come obbligatori dal Regolamento SFDR.

I principali effetti negativi sono stati esaminati anche relativamente ad altri investimenti del Fondo, come di seguito indicato:

- le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Fondo incorporano, applicando esclusioni vincolanti, l'esame dei principali effetti negativi seguenti:
- Indicatore dei principali effetti negativi n° 4: Esposizione a società operanti nel settore dei combustibili fossili;
- Indicatore dei principali effetti negativi n° 14: Esposizione ad armi controverse (utilizzando dati di terzi con una metodologia conforme alla definizione del Regolamento SFDR);
- l'impegno e la responsabilità di gestione nei confronti degli emittenti per tutti gli indicatori dei principali effetti negativi definiti come obbligatori dal Regolamento SFDR (fatta eccezione per le armi controverse, poiché escluse) in base alla rilevanza (ossia, se il Consulente per gli investimenti ritiene che un particolare indicatore di effetti negativi sia materialmente rilevante per la sostenibilità a lungo termine di una redditività del capitale operativo elevata).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1 gennaio 2024 al 31 dicembre 2024.

Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Titolo	Settore	% attivi	Paese
MICROSOFT CORP	Informatica	5,71%	Stati Uniti
SAP SE	Informatica	5,34%	Germania
VISA INC	Finanziari	4,76%	Stati Uniti
ACCENTURE PLC	Informatica	3,54%	Stati Uniti
ALPHABET INC	Servizi di comunicazione	3,22%	Stati Uniti
AON PLC	Finanziari	3,11%	Stati Uniti
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	Finanziari	3,09%	Stati Uniti
PROCTER & GAMBLE CO/THE	Beni di consumo di base	2,85%	Stati Uniti
UNITEDHEALTH GROUP INC	Sanità	2,77%	Stati Uniti
RELX PLC	Prodotti industriali	2,71%	Regno Unito
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Sanità	2,71%	Stati Uniti
BECTON DICKINSON & CO	Sanità	2,64%	Stati Uniti
CONSTELLATION SOFTWARE INC/ CANADA	Informatica	2,50%	Canada
COCA-COLA CO/THE	Beni di consumo di base	2,50%	Stati Uniti
IQVIA HOLDINGS INC	Sanità	2,49%	Stati Uniti

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



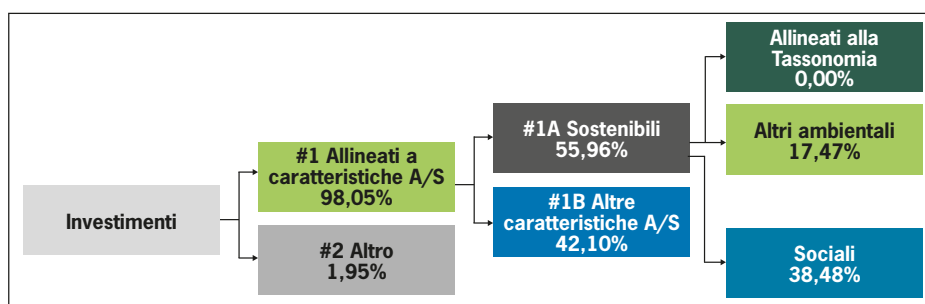
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 98,05% degli investimenti del Fondo era allineato con le relative caratteristiche ambientali e sociali.

Il 55,96% degli attivi del Fondo era investito in società classificate come investimenti sostenibili, come spiegato ulteriormente nel diagramma dell'allocazione degli attivi qui di seguito.

Come sono stati allocati gli attivi?

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



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

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

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

- la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che comprende investimenti ambientalmente e socialmente sostenibili.
- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che comprende investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali non qualificati come investimenti sostenibili.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Informatica	26,60%
Finanziari	19,67%
Sanità	18,33%
Beni di consumo di base	15,48%
Prodotti industriali	10,72%
Servizi di comunicazione	3,74%
Beni di lusso	3,51%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili.	0,00%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, quali liquidità e strumenti del mercato monetario detenuti come liquidità accessoria.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;
- **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;
- **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



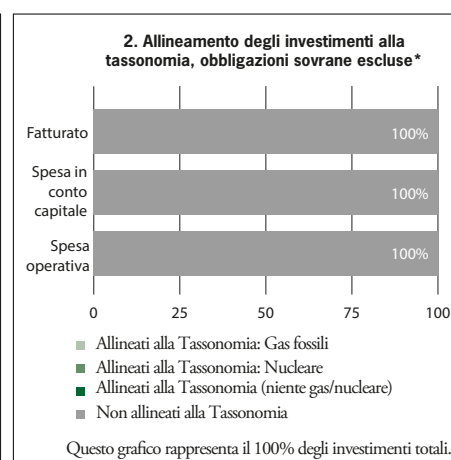
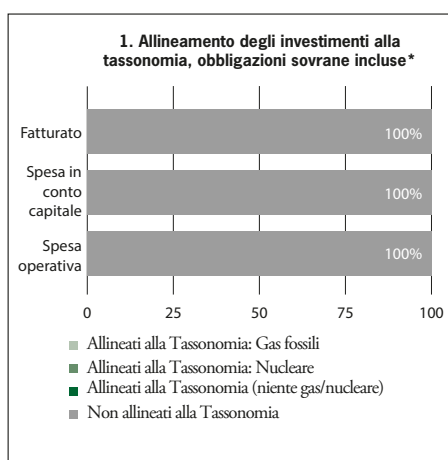
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di investire una quota minima dei suoi attivi in società classificate come investimenti con un obiettivo ambientale allineati alla tassonomia dell'UE. Nessun attivo del Fondo investito in società classificate come investimenti sostenibili è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alle attività economiche ecosostenibili ai sensi della Tassonomia dell'UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- ☐ Sì
- ☐ In gas fossili ☐ In energia nucleare
- ☒ No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto diversi da obbligazioni sovrane.



Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. Nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

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

Non applicabile



Investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per attività economiche ecosostenibili ai sensi del Regolamento (UE) 2020/852.



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

Il 17,47% degli attivi del Fondo era investito in società classificate come investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineate alla Tassonomia.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il 38,48% degli attivi del Fondo era investito in società classificate come investimenti sostenibili con un obiettivo sociale.



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

L'1,95% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria “Altri”. Comprende liquidità e strumenti del mercato monetario detenuti come liquidità accessoria e non era soggetto a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



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

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha applicato le esclusioni e ha valutato le società al fine di classificarle come investimenti sostenibili o non sostenibili. Ha inoltre monitorato regolarmente gli investimenti del Fondo conformemente alle caratteristiche ambientali e sociali dello stesso.

Il Consulente per gli investimenti si è impegnato direttamente con le società anche in merito a questioni ambientali e sociali rilevanti ai fini della sostenibilità della redditività del capitale operativo. Il processo di investimento è focalizzato sulla comprensione della sostenibilità a lungo termine della redditività del capitale operativo di una società e a tale riguardo l'impegno con le società ha un ruolo vitale. Indica al Consulente per gli investimenti se la dirigenza è in grado di mantenere tali rendimenti contemporaneamente a una crescita dell'attività nel lungo termine. Ciò comporta anche l'impegno diretto con le società in merito a opportunità e rischi ESG potenzialmente rilevanti dal punto di vista finanziario.



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

Non applicabile.

Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **Global Sustain Fund**

Identificativo dell'entità legale: **54930008II6STSHJE485**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2024 – 31 dicembre 2024**

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

☐ Sì	☒ No
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ____%	☒ Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari a 57,67%
☐ in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE
☐ in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE
	☒ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%	☐ Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

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

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento, il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale della mitigazione dei cambiamenti climatici, evitando investimenti in: (i) società che abbiano un qualsiasi legame con i combustibili fossili, (ii) società di altri settori ad alta intensità energetica; (iii) società per le quali non erano disponibili e/o non potevano essere effettuate stime delle emissioni GHG; e (iv) applicando un filtro dell'intensità delle emissioni di gas a effetto serra (GHG). Il Fondo ha promosso questa caratteristica anche cercando di realizzare un'intensità di emissioni di GHG notevolmente inferiore a quella dell'universo di riferimento. Per universo di riferimento si intende, unicamente ai fini di confronto dell'intensità delle emissioni di GHG, l'indice MSCI AC World. A scanso di equivoci, il Fondo non cerca di fare investimenti che contribuiscono a mitigare il cambiamento climatico ai sensi della Tassonomia UE.

Il Fondo ha anche tenuto conto delle caratteristiche sociali applicando esclusioni vincolanti per: (i) società la cui attività principale abbia un qualsiasi legame con armi, armi da fuoco per uso civile, tabacco, alcolici, intrattenimento per adulti o gioco d'azzardo; e (ii) che abbiano un qualsiasi tipo di collegamento con le armi controverse.

Una quota degli investimenti del Fondo è stata inoltre classificata come investimenti sostenibili tramite una valutazione complessiva di tre test, che implicavano l'allineamento positivo agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite (OSS) delle imprese beneficiarie degli investimenti (ciascuna di esse un'"Impresa", complessivamente "le Imprese").

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione da parte del Fondo delle sue caratteristiche ambientali e sociali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Gli **Indicatori di sostenibilità** misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024
Caratteristiche ambientali		
Esclusioni:		
% del Fondo investita in società che:		
Hanno un qualsiasi legame con i combustibili fossili	0,00%	0,00%
Sono classificate nei seguenti settori o comparti industriali secondo gli standard di classificazione settoriale pubblicati da MSCI GICS: energia, materiali da costruzione, servizi di pubblica utilità (escluse l'elettricità da fonti rinnovabili e la fornitura di acqua), metallurgia e attività minerario-estrattive	0,00%	0,00%
Non vi sono stime dell'intensità delle emissioni di gas serra disponibili e/o tali stime non possono essere effettuate (a discrezione del team di investimento)	0,00%	0,00%
Caratteristiche sociali		
Esclusioni:		
% del Fondo investita in società che traggono profitto da:		
Armi da fuoco per uso civile (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Armi (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Tabacco (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Alcool (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Intrattenimento per adulti (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Gioco d'azzardo (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
% del Fondo investita in società che:		
Hanno un qualsiasi legame con le armi controverse	0,00%	0,00%
Sono state assegnate a uno dei seguenti settori o industrie ai sensi del MSCI GICS: Birrifici, Casinò e gioco d'azzardo, Distillatori e vinificatori, Tabacco	0,00%	0,00%
Investimenti sostenibili:		
% del Fondo investita in società classificate come investimenti sostenibili	20,00%	57,67%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024
Intensità di emissioni GHG:		
Il Consulente per gli investimenti cerca di realizzare un'intensità di emissioni GHG del portafoglio (misurata per tonnellate di GHG per USD 1 milione di vendite della società utilizzando le emissioni Scope 1 e Scope 2) notevolmente inferiore a quella dell'universo di riferimento. Per universo di riferimento si intende, unicamente ai fini di confronto dell'intensità delle emissioni di GHG, le società incluse nell'indice MSCI AC World (MSCI ACWI).	125,19	20,76
L'intensità di emissioni GHG dell'universo di riferimento e del portafoglio era rispettivamente 125,19 e 20,76.		
Ciò significa che l'intensità di emissioni GHG del portafoglio era inferiore dell'83,42% rispetto a quella dell'universo di riferimento.		

Indicatore di sostenibilità	Soglia di riduzione dell'universo di riferimento	Valore di riduzione dell'universo di riferimento 2024
Riduzione dell'universo di riferimento		
Il Consulente per gli investimenti si è impegnato a una riduzione almeno del 20% nell'universo di investimento realizzata applicando le seguenti esclusioni ambientali:	20,00%	20,12%
1. Società che hanno un qualsiasi legame con i combustibili fossili; 2. Società classificate nei seguenti settori o comparti industriali secondo gli standard di classificazione settoriale pubblicati da MSCI GICS: energia, materiali da costruzione, servizi di pubblica utilità (escluse l'elettricità da fonti rinnovabili e la fornitura di acqua), metallurgia e attività minerario-estrattive; 3. Società per le quali le stime dell'intensità delle emissioni di gas serra non sono disponibili e/o non possono essere effettuate (a discrezione del team di investimento); e 4. Le società restanti sono poi classificate secondo le stime dell'intensità delle loro emissioni GHG, e quelle con l'intensità maggiore sono escluse dall'universo di investimento, allo scopo di garantire che questi criteri vincolanti risultino collettivamente in una riduzione dell'universo di investimento almeno del 20% in modo significativamente impegnativo		
Il totale perseguito di riduzione in % nell'universo di riferimento, e la riduzione totale in % effettiva nell'universo di riferimento erano:		

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2022
Caratteristiche ambientali			
Esclusioni:			
% del Fondo investita in società che:			
Hanno un qualsiasi legame con i combustibili fossili	0,00%	0,00%	0,00%
Sono classificate nei seguenti settori o comparti industriali secondo gli standard di classificazione settoriale pubblicati da MSCI GICS: energia, materiali da costruzione, servizi di pubblica utilità (escluse l'elettricità da fonti rinnovabili e la fornitura di acqua), metallurgia e attività minerario-estrattive	0,00%	0,00%	0,00%
Non vi sono stime dell'intensità delle emissioni di gas serra disponibili e/o tali stime non possono essere effettuate (a discrezione del team di investimento)	0,00%	0,00%	0,00%
Caratteristiche sociali			
Esclusioni:			
% del Fondo investita in società che traggono profitto da:			
Armi da fuoco per uso civile (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Armi (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Tabacco (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Alcool (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Intrattenimento per adulti (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Gioco d'azzardo (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
% del Fondo investita in società che:			
Hanno un qualsiasi legame con le armi controverse	0,00%	0,00%	0,00%
Sono state assegnate a uno dei seguenti settori o industrie ai sensi del MSCI GICS: Birrifici, Casinò e gioco d'azzardo, Distillatori e vinificatori, Tabacco	0,00%	0,00%	0,00%
Investimenti sostenibili:			
% del Fondo investita in società classificate come investimenti sostenibili	20,00%	65,75%	62,56%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2022
Intensità di emissioni GHG:			
Il Consulente per gli investimenti cerca di realizzare un'intensità di emissioni GHG del portafoglio (misurata per tonnellate di GHG per USD 1 milione di vendite della società utilizzando le emissioni Scope 1 e Scope 2) notevolmente inferiore a quella dell'universo di riferimento. Per universo di riferimento si intende, unicamente ai fini di confronto dell'intensità delle emissioni di GHG, le società incluse nell'indice MSCI AC World (MSCI ACWI).	Si rimanda all'esercizio pertinente	21,47 (Fondo)	23,13 (Fondo)
		146,75 (MSCI ACWI)	182,65 (MSCI ACWI)
Nel 2023 l'intensità di emissioni GHG dell'universo di riferimento e del portafoglio era rispettivamente 146,75 e 21,47 mentre nel 2022 era rispettivamente 182,65 e 23,13.			
Ciò significa che l'intensità di emissioni GHG del portafoglio era inferiore dell'85,37% rispetto a quella dell'universo di riferimento nel 2023 e dell'87,33% nel 2022.			

Indicatore di sostenibilità	Soglia di riduzione dell'universo di riferimento	Valore di riduzione dell'universo di riferimento 2023	Valore di riduzione dell'universo di riferimento 2022
Riduzione dell'universo di riferimento			
Il Consulente per gli investimenti si è impegnato a una riduzione almeno del 20% nell'universo di investimento realizzata applicando le seguenti esclusioni ambientali:	20,00%	20,12%	20,13%
1. Società che hanno un qualsiasi legame con i combustibili fossili; 2. Società classificate nei seguenti settori o comparti industriali secondo gli standard di classificazione settoriale pubblicati da MSCI GICS: energia, materiali da costruzione, servizi di pubblica utilità (escluse l'elettricità da fonti rinnovabili e la fornitura di acqua), metallurgia e attività minerario-estrattive; 3. Società per le quali le stime dell'intensità delle emissioni di gas serra non sono disponibili e/o non possono essere effettuate (a discrezione del team di investimento); e 4. Le società restanti sono poi classificate secondo le stime dell'intensità delle loro emissioni GHG, e quelle con l'intensità maggiore sono escluse dall'universo di investimento, allo scopo di garantire che questi criteri vincolanti risultino collettivamente in una riduzione dell'universo di investimento almeno del 20% in modo significativamente impegnativo			
Il totale perseguito di riduzione in % nell'universo di riferimento, e la riduzione totale in % effettiva nell'universo di riferimento erano:			

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

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

Il test del contributo positivo a obiettivi ambientali o sociali applicato dal Consulente per gli investimenti aveva lo scopo di garantire che le società considerate come investimenti sostenibili fossero classificate in base al loro allineamento positivo netto agli OSS delle Nazioni Unite (in precedenza tale determinazione avveniva utilizzando punteggi di allineamento ottenuti da fornitori di dati terzi). Gli OSS delle Nazioni Unite comprendono obiettivi ambientali (p.es. Agire per il clima o Vita sulla terra) e sociali (p.es. Salute e benessere). I punteggi di allineamento di fornitori di dati terzi indicano se le società incluse nell'universo di copertura dei fornitori avevano un allineamento netto positivo agli OSS delle Nazioni Unite, sia tramite prodotti e servizi propri (p.es., i prodotti medici di una società farmaceutica possono essere allineati positivamente all'OSS "Salute e benessere"), sia tramite pratiche, politiche, interventi e obiettivi aziendali, volti a soddisfare uno o più OSS (p.es., un'azienda con un valido programma di riduzione delle emissioni di CO2 può essere allineata all'OSS "Agire per il clima" riducendo le proprie emissioni, convertendosi all'uso di energie rinnovabili o cercando di ridurre le emissioni nella propria filiera con il coinvolgimento dei fornitori e/o con un'adeguata progettazione dei prodotti).

Secondo il Consulente per gli investimenti le società apportano un contributo positivo a un obiettivo ambientale o sociale quando soddisfano contemporaneamente tre criteri, valutati utilizzando dati forniti da terzi: 1) avere un punteggio totale netto positivo per l'allineamento a tutti gli OSS (ossia, la somma dei punteggi che misurano l'allineamento positivo ai singoli OSS deve essere maggiore della somma dei punteggi di allineamento negativo, secondo il Consulente per gli investimenti), 2) avere un allineamento sufficientemente positivo (secondo il Consulente per gli investimenti) con almeno un singolo OSS conseguito e 3) non avere disallineamenti importanti su nessun OSS (secondo il Consulente per gli investimenti).

In determinati casi, e laddove abbia ritenuto opportuno farlo in virtù di una propria analisi interna (tenendo conto dell'interlocazione con la società o di altre fonti di dati), il Consulente per gli investimenti può aver considerato un investimento come idoneo rispetto ai criteri di investimento sostenibile, in disaccordo con la valutazione emergente dal punteggio di allineamento agli OSS fornito da terze parti. Questo può avvenire, per esempio, laddove il Consulente per gli investimenti, in virtù di ricerche proprie o interlocazioni, ritenga che i dati di allineamento agli OSS forniti da terze parti non siano aggiornati o corretti.

Per maggiori informazioni sugli OSS delle Nazioni Unite, si rimanda alla pagina: <https://www.undp.org/sustainable-development-goals>. Il Consulente per gli investimenti rileva che gli OSS delle Nazioni Unite sono stati scritti dai Governi per i Governi e pertanto i dati relativi all'allineamento delle azioni societarie agli OSS non sono perfettamente rappresentativi.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

I principali effetti negativi

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

In che modo gli investimenti sostenibili parzialmente effettuati dal prodotto finanziario non hanno provocato danni significativi per qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile sociale o ambientale?

Il test “non arrecare un danno significativo” (“DNSH”) applicato dal Consulente per gli investimenti era mirato a garantire che le società classificate come investimenti sostenibili non arrecassero alcun danno significativo ad alcuno degli indicatori dei principali effetti negativi definiti nel Regolamento SFDR e che erano rilevanti per la società in questione. Questo test era mirato anche a garantire che le Società classificate come investimenti sostenibili fossero allineate alle garanzie minime di salvaguardia sociale, tra cui le Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, inclusi i principi e diritti specificati nelle otto convenzioni internazionali identificate nella Dichiarazione dell'Organizzazione internazionale del lavoro sui principi e i diritti fondamentali nel lavoro e dalla Carta internazionale dei diritti dell'uomo.

Come sono stati considerati gli indicatori di effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Per la valutazione degli indicatori dei principali effetti negativi, il Fondo ha utilizzato dati provenienti da fornitori terzi e da ricerche interne.

Per stabilire se è stato arrecato un danno significativo, sono state impostate delle soglie iniziali per ciascun indicatore obbligatorio degli effetti negativi opportuni.

In mancanza di dati disponibili, si è ritenuto che l'investimento non superasse il test iniziale di idoneità e, pertanto, non potesse essere considerato un investimento sostenibile.

Tuttavia, qualora il fornitore terzo di dati abbia ritenuto che un dato indicatore di effetti negativi non fosse significativo vista la natura o il settore dell'emittente e non abbia fornito dati per questo motivo, si è ritenuto che l'investimento superasse il test iniziale, essendo improbabile che le attività dell'investimento possano arrecare danni significativi al tema ambientale o sociale coperto da quell'indicatore.

Inoltre, in alcuni casi il risultato del test iniziale può essere stato integrato (se del caso) da valutazioni qualitative interne del Consulente per gli investimenti in merito a possibili danni significativi (tenendo conto di altre fonti di dati e/o delle interlocuzioni con gli amministratori delle società) per uno o più indicatori.

Nell'ambito del suo approccio d'investimento di lungo termine, il team d'investimento si è impegnato con le società al fine di incoraggiarle ad adottare migliori prassi ESG e a minimizzare o mitigare i principali effetti negativi delle loro attività in base alla materialità (ossia, se il Consulente per gli investimenti ritiene che un particolare indicatore di effetti negativi sia materialmente rilevante per la sostenibilità a lungo termine di una redditività del capitale operativo elevata).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

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

Nell'ambito del test DNSH eseguito dal Consulente per gli investimenti, le società non sono state classificate come investimenti sostenibili se non conformi ai temi e valori promossi dalle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali o al Global Compact delle Nazioni Unite, ovvero qualora non dotate di processi e meccanismi di conformità mirati a monitorare l'osservanza dei temi e valori promossi da tali norme globali.

La valutazione, in ogni caso, si è basata su dati di fornitori terzi e/o su analisi interne.

Il Consulente per gli investimenti ha utilizzato le Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e il Global Compact delle Nazioni Unite come ragionevoli variabili proxy.

La Tassonomia UE stabilisce un principio di “non arrecare un danno significativo” secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di “non arrecare un danno significativo” si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario gli impatti negativi più importanti sui fattori di sostenibilità?

Al fine di classificare come sostenibili alcuni investimenti del Fondo, il Consulente per gli investimenti ha preso in considerazione tutti gli opportuni indicatori dei principali effetti negativi definiti come obbligatori dal Regolamento SFDR.

I principali effetti negativi sono stati esaminati anche relativamente ad altri investimenti del Fondo, come di seguito indicato:

- le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Fondo incorporano, applicando esclusioni vincolanti, l'esame dei principali effetti negativi seguenti:
- Indicatore dei principali effetti negativi n° 3: Intensità di gas serra delle società partecipate (attraverso restrizioni in base all'intensità di emissioni Scope 1 e Scope 2);
- Indicatore dei principali effetti negativi n° 4: Esposizione a società operanti nel settore dei combustibili fossili;
- Indicatore dei principali effetti negativi n° 14: Esposizione ad armi controverse (utilizzando dati di terzi con una metodologia conforme alla definizione del Regolamento SFDR);
- l'impegno e la responsabilità di gestione nei confronti degli emittenti per tutti gli indicatori dei principali effetti negativi definiti come obbligatori dal Regolamento SFDR (fatta eccezione per le armi controverse, poiché escluse) in base alla rilevanza (ossia, se il Consulente per gli investimenti ritiene che un particolare indicatore di effetti negativi sia materialmente rilevante per la sostenibilità a lungo termine di una redditività del capitale operativo elevata).



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1 gennaio 2024 al 31 dicembre 2024.

Titolo	Settore	% attivi	Paese
MICROSOFT CORP	Informatica	6,13%	Stati Uniti
SAP SE	Informatica	5,73%	Germania
VISA INC	Finanziari	5,11%	Stati Uniti
ACCENTURE PLC	Informatica	3,81%	Stati Uniti
ALPHABET INC	Servizi di comunicazione	3,45%	Stati Uniti
AON PLC	Finanziari	3,33%	Stati Uniti
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	Finanziari	3,32%	Stati Uniti
PROCTER & GAMBLE CO/THE	Beni di consumo di base	3,06%	Stati Uniti
UNITEDHEALTH GROUP INC	Sanità	2,97%	Stati Uniti
RELX PLC	Prodotti industriali	2,91%	Regno Unito
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Sanità	2,91%	Stati Uniti
BECTON DICKINSON & CO	Sanità	2,84%	Stati Uniti
CONSTELLATION SOFTWARE INC/ CANADA	Informatica	2,69%	Canada
COCA-COLA CO/THE	Beni di consumo di base	2,69%	Stati Uniti

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



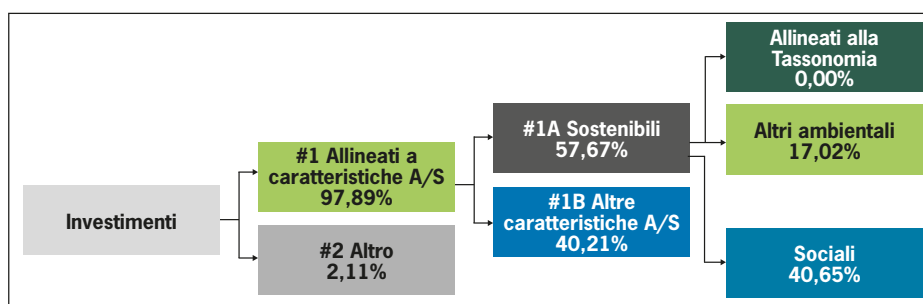
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 97,89% degli investimenti del Fondo era allineato con le relative caratteristiche ambientali e sociali.

Il 57,67% degli attivi del Fondo era investito in società classificate come investimenti sostenibili, come spiegato ulteriormente nel diagramma dell'allocazione degli attivi qui di seguito.

Come sono stati allocati gli attivi?

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



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

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

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

- la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che comprende investimenti ambientalmente e socialmente sostenibili.
- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che comprende investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali non qualificati come investimenti sostenibili.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Informatica	28,57%
Finanziari	21,13%
Sanità	19,69%
Prodotti industriali	11,52%
Beni di consumo di base	10,92%
Servizi di comunicazione	4,01%
Beni di lusso	2,05%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili.	0,00%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, quali liquidità e strumenti del mercato monetario detenuti come liquidità accessoria.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;
- **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;
- **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



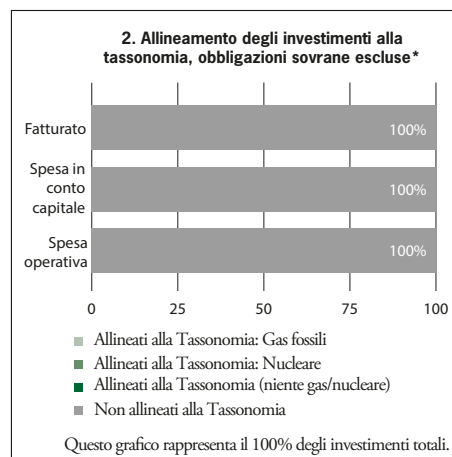
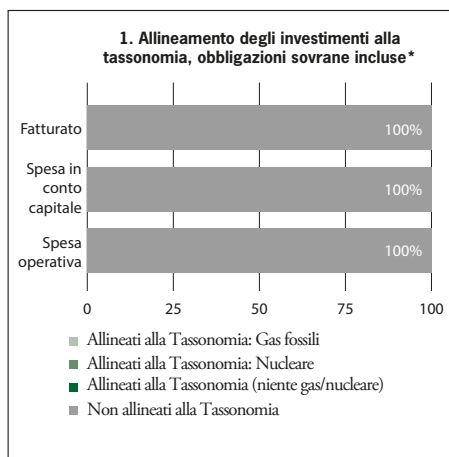
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di investire una quota minima dei suoi attivi in società classificate come investimenti con un obiettivo ambientale allineati alla tassonomia dell'UE. Nessun attivo del Fondo investito in società classificate come investimenti sostenibili è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alle attività economiche ecosostenibili ai sensi della Tassonomia dell'UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- ☐ Sì
- ☐ In gas fossili ☐ In energia nucleare
- ☒ No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto diversi da obbligazioni sovrane.



Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. Nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

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

Non applicabile



Investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per attività economiche ecosostenibili ai sensi del Regolamento (UE) 2020/852.



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

Il 17,02% degli attivi del Fondo era investito in società classificate come investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineate alla Tassonomia.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il 40,65% degli attivi del Fondo era investito in società classificate come investimenti sostenibili con un obiettivo sociale.



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

Il 2,11% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Comprende liquidità e strumenti del mercato monetario detenuti come liquidità accessoria e non era soggetto a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



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

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha applicato le esclusioni e ha valutato le società al fine di classificarle come investimenti sostenibili o non sostenibili. Ha inoltre monitorato regolarmente gli investimenti del Fondo conformemente alle caratteristiche ambientali e sociali dello stesso.

Il Consulente per gli investimenti si è impegnato direttamente con le società anche in merito a questioni ambientali e sociali rilevanti ai fini della sostenibilità della redditività del capitale operativo. Il processo di investimento è focalizzato sulla comprensione della sostenibilità a lungo termine della redditività del capitale operativo di una società e a tale riguardo l'impegno con le società ha un ruolo vitale. Indica al Consulente per gli investimenti se la dirigenza è in grado di mantenere tali rendimenti contemporaneamente a una crescita dell'attività nel lungo termine. Ciò comporta anche l'impegno diretto con le società in merito a opportunità e rischi ESG potenzialmente rilevanti dal punto di vista finanziario.



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

Non applicabile.

Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **Japanese Equity Fund**

Identificativo dell'entità legale: **549300Q8BUGJZ05GQE69**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2024 – 31 dicembre 2024**

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e sociali

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

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

☐ Sì	☒ No
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ____%	☐ Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari a ____%
☐ in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE
☐ in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento il Fondo ha soddisfatto le sue caratteristiche ambientali e/o sociali tramite le seguenti misure.

Orientamento ESG:

Il Fondo ha promosso caratteristiche ambientali e sociali mantenendo, a livello di portafoglio, un punteggio ESG più elevato rispetto all'indice MSCI Japan, seguendo una metodologia proprietaria di valutazione ESG sviluppata dal Consulente per gli investimenti¹.

Il Consulente per gli investimenti ha controllato il rispetto delle caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Fondo monitorando il punteggio ESG del Fondo rispetto all'indice MSCI Japan. La metodologia proprietaria di valutazione ESG sviluppata dal Consulente per gli investimenti si basa sui dati ESG forniti da terze parti e sulla valutazione qualitativa delle imprese beneficiarie degli investimenti eseguita dal Consulente per gli investimenti stesso. Per calcolare il punteggio ESG personalizzato di una società, si fa riferimento a un punteggio corretto per settore fornito da una terza parte, indicata dal Consulente per gli investimenti, e lo si utilizza come base quantitativa per valutare la performance ESG della società rispetto agli standard e alle performance del suo gruppo di riferimento. Il Consulente per gli investimenti provvede, poi, a correggere questo punteggio in base alla propria valutazione qualitativa e alle aspettative su come le attività ESG di una società possano migliorarne il valore aziendale, tenendo conto dei seguenti criteri:

- Attitudine al confronto;
- Impegni ESG;
- Comunicazione ESG;
- Strategia di business, comprendente tematiche ESG;
- Rischi aziendali dal punto di vista ESG; e
- Aspettative di cambiamento.

I punteggi ESG dei singoli investimenti del Fondo vengono poi aggregati a livello di portafoglio e monitorati quotidianamente rispetto al punteggio ESG dell'indice MSCI Japan; come precedentemente descritto, il Consulente per gli investimenti può apportare analoghe correzioni anche al punteggio aggregato, sulla base della propria analisi quantitativa.

Esclusioni:

Il Fondo ha promosso:

- la caratteristica ambientale di contribuire a mitigare i cambiamenti climatici escludendo le società collegate all'estrazione e alla generazione di carbone termico; e
- la caratteristica sociale di evitare investimenti in alcune attività che possono nuocere alla salute e al benessere umano.

Il fondo ha inoltre contribuito alle tematiche ambientali e sociali evitando di investire in emittenti oggetto di gravi controversie ESG (e che non abbiano intrapreso azioni correttive adeguate) o che non si siano conformati a determinate norme internazionali.

Maggiori dettagli sulla natura di queste esclusioni sono riportati in risposta alla domanda "Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?".

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione da parte del Fondo delle sue caratteristiche ambientali e sociali.

¹ Salvo diversa indicazione, i riferimenti al Consulente per gli investimenti indicano il Consulente per gli investimenti del Fondo e/o (ove applicabile) eventuali Subconsulenti incaricati della gestione del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Gli **Indicatori di sostenibilità** misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024
Orientamento ESG:		
Punteggio ESG a livello di portafoglio più alto rispetto all'indice MSCI Japan (vedi colonna "Soglia dell'indicatore")	7,52	7,56
Esclusioni:		
% di esposizione del Fondo a società partecipate che traggono profitto da:		
Estrazione mineraria di carbone termico e/o generazione di energia da carbone termico (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Fornitura di prodotti chiave per la manifattura di tabacco e prodotti a base di tabacco (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Intrattenimento per adulti (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Produzione di armi da fuoco civili (>5% ricavi)	0,00%	0,00%
Gioco d'azzardo (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
% di esposizione del Fondo a società che:		
producono interi sistemi bellici, singoli componenti di armi, o sono proprietarie di maggioranza di, o detenute a maggioranza da, aziende produttrici di armi controverse, tra cui le munizioni a grappolo	0,00%	0,00%
% di esposizione del Fondo a società partecipate che violano le norme internazionali:		
sono state coinvolte in controversie ESG senza azione riparatoria	0,00%	0,00%
non hanno rispettato il Global Compact delle Nazioni Unite o principi fondamentali ILO	0,00%	0,00%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2022
Orientamento ESG:			
Punteggio ESG a livello di portafoglio più alto rispetto all'indice MSCI Japan (vedi colonna "Soglia dell'indicatore")	Si rimanda all'esercizio pertinente	7,63 (Fondo)	7,19 (Fondo)
		7,50 (indice MSCI Japan)	7,15 (indice MSCI Japan)
Esclusioni:			
% di esposizione del Fondo a società partecipate che traggono profitto da:			
Estrazione mineraria di carbone termico e/o generazione di energia da carbone termico (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Fornitura di prodotti chiave per la manifattura di tabacco e prodotti a base di tabacco (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Intrattenimento per adulti (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Produzione di armi da fuoco civili (>5% ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Gioco d'azzardo (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
% di esposizione del Fondo a società che:			
producono interi sistemi bellici, singoli componenti di armi, o sono proprietarie di maggioranza di, o detenute a maggioranza da, aziende produttrici di armi controverse, tra cui le munizioni a grappolo	0,00%	0,00%	0,00%
% di esposizione del Fondo a società partecipate che violano le norme internazionali:			
sono state coinvolte in controversie ESG senza azione riparatoria	0,00%	0,00%	0,00%
non hanno rispettato il Global Compact delle Nazioni Unite o principi fondamentali ILO	0,00%	0,00%	0,00%

La Tassonomia UE stabilisce un principio di "non arrecare un danno significativo" secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di "non arrecare un danno significativo" si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario gli impatti negativi più importanti sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione i seguenti principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità mediante le opportune esclusioni:

- il Fondo ha escluso società che traggono una determinata percentuale di ricavi dall'estrazione di carbone termico e dalla generazione di elettricità da carbone. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore n° 4, e cioè dell'esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili.
- Il Fondo ha escluso le società che hanno violato i principi del Global Compact delle Nazioni Unite e le Linee guida dell'OCSE per imprese multinazionali. Il Fondo ha tenuto quindi conto dell'indicatore di effetti negativi n° 10: violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle Linee guida dell'OCSE per imprese multinazionali.
- il Fondo ha escluso società che hanno un'esposizione ad armi controverse. Pertanto, il Fondo ha tenuto conto dell'indicatore n° 14, e cioè l'esposizione alle armi controverse.

Inoltre, il Consulente per gli investimenti si è impegnato a dialogare con le società a proposito dei seguenti indicatori, in base alla loro rilevanza (ossia, se il Consulente per gli investimenti ha ritenuto che un particolare indicatore di effetti negativi fosse materialmente rilevante per o negativamente influenzato dalle attività dell'emittente):

- Indicatore dei principali effetti negativi n° 1: emissioni di gas serra;
- Indicatore dei principali effetti negativi n° 2: Impronta di carbonio;
- Indicatore dei principali effetti negativi n° 3: intensità di emissioni di gas serra delle società partecipate;
- Indicatore dei principali effetti negativi n° 5: Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile;
- Indicatore dei principali effetti negativi n° 6: Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico; e
- Indicatore dei principali effetti negativi n° 13: diversità di genere nel Consiglio.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono **la maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1 gennaio 2024 al 31 dicembre 2024.

Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Titolo	Settore	% attivi	Paese
HITACHI LTD	Prodotti industriali	7,02%	Giappone
TOYOTA MOTOR CORP	Beni di lusso	5,73%	Giappone
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC	Finanziari	5,56%	Giappone
TOKIO MARINE HOLDINGS INC	Finanziari	5,43%	Giappone
MITSUBISHI CORP	Prodotti industriali	4,88%	Giappone
SWCC CORP	Prodotti industriali	3,71%	Giappone
KAWASAKI HEAVY INDUSTRIES LTD	Prodotti industriali	3,68%	Giappone
RENASAS ELECTRONICS CORP	Informatica	3,57%	Giappone
RAKUTEN GROUP INC	Beni di lusso	3,17%	Giappone
MITSUBISHI CHEMICAL GROUP CORP	Materiali	3,14%	Giappone
DAIICHI SANKYO CO LTD	Sanità	2,83%	Giappone
MITSUBISHI ESTATE CO LTD	Immobiliare	2,62%	Giappone



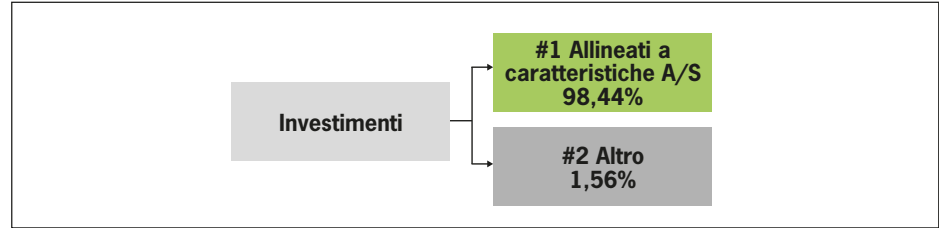
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 98,44% degli investimenti del Fondo ha realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Fondo. Il resto degli investimenti erano investimenti per strumenti liquidi detenuti ai fini di liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura, che non avevano realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse durante il periodo di riferimento e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile ai sensi del Regolamento sull'Informativa per la finanza sostenibile ("SFDR").

Come sono stati allocati gli attivi?

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



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

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Prodotti industriali	32,71%
Finanziari	14,29%
Beni di lusso	12,16%
Materiali	11,71%
Informatica	8,19%
Beni di consumo di base	7,42%
Immobiliare	4,51%
Sanità	3,34%
Servizi di comunicazione	2,73%
Energia	1,07%
Pubblici servizi	0,31%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili.	15,14%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività è legata in qualsiasi modo a tali attività. La portata dell'indicatore è pertanto più ampia rispetto all'esclusione dell'estrazione mineraria di carbone termico applicata come caratteristica vincolante per il Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;
- **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;
- **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



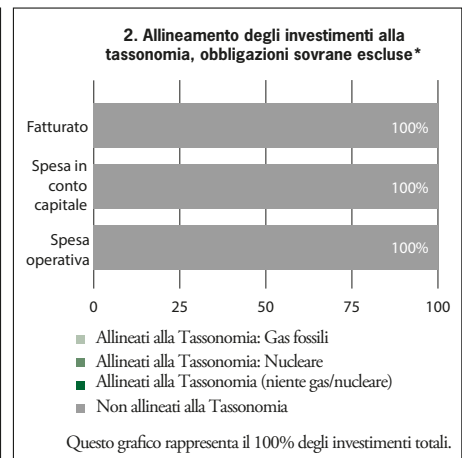
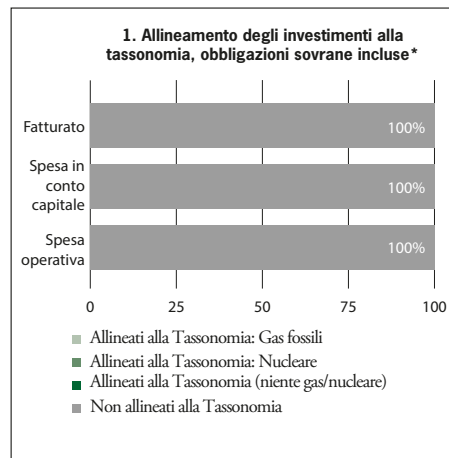
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- ☐ Sì
- ☐ In gas fossili ☐ In energia nucleare
- ☒ No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto diversi da obbligazioni sovrane.



Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. Nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

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

Non applicabile



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

L'1,56% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria “Altri”. Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi detenuti ai fini di una liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.



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

Durante il periodo di riferimento, il Subconsulente per gli investimenti si è impegnato in dialoghi in merito a strategia commerciale, strutture commerciali, strutture di capitale, governance societaria, proposte per assemblee generali degli azionisti e questioni ESG.

Il team si è focalizzato su "Questioni ESG rilevanti" comuni per tutti i settori nonché questioni decisamente importanti per società specifiche. Il Subconsulente per gli investimenti ha svolto anche attività di stewardship quali “Dialoghi finalizzati” con società allo scopo di contribuire alla rilevanza del valore societario e della crescita sostenibile delle società partecipate.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



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

Non applicabile.

Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **NextGen Emerging Markets Fund**

Identificativo dell'entità legale: **5493005T095BBNXCKP66**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2024 – 31 dicembre 2024**

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base alla media degli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e sociali

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

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

☐ Sì	☒ No
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ____%	☐ Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al ____%
☐ in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE
☐ in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento, il Fondo ha innanzitutto promosso la caratteristica ambientale di contribuire alla mitigazione dei cambiamenti climatici puntando ad avere, sul complesso del portafoglio, un'impronta di carbonio inferiore all'indice MSCI Frontier Emerging Markets.

Secondariamente, il Fondo ha evitato di investire in determinati settori industriali che possono danneggiare la salute e il benessere dell'ambiente e dell'uomo, come tabacco e armi, applicando opportuni filtri di esclusione vincolanti. Maggiori dettagli sulla natura di queste esclusioni sono riportati di seguito (in risposta alla domanda "Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?").

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione delle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Gli **Indicatori di sostenibilità** misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni:		
Esclusioni in base al settore sulla base dell'universo definito nel prospetto:		
% di esposizione del Fondo a emittenti con attività principale definita da più del 10% dei ricavi generati da:		
Combustibili fossili	0,00%	0,00%
Estrazione mineraria di carbone termico	0,00%	0,00%
Generazione di energia basata su carbone termico	0,00%	0,00%
Intrattenimento per adulti	0,00%	0,00%
Tabacchi	0,00%	0,00%
% di esposizione del Fondo a emittenti che derivano più del 5% dei ricavi da:		
Petrolio e gas artici	0,00%	0,00%
Sabbie bituminose	0,00%	0,00%
Gioco d'azzardo	0,00%	0,00%
% del Fondo investita in emittenti che hanno legami con:		
Armi da fuoco per uso civile	0,00%	0,00%
Armi controverse	0,00%	0,00%
% del Fondo investita nei maggiori emittenti di carbonio dell'universo, definiti quali:		
I 20 maggiori emittenti per emissioni assolute	0,00%	0,00%
I 40 maggiori emittenti per intensità di emissioni	0,00%	0,00%
% del Fondo investita in imprese di proprietà statale nell'universo, definite da imprese con proprietà statale $\geq 35\%$, esclusi i settori di finanza, sanità e servizi per le comunicazioni.	0,00%	0,00%
% del Fondo investita nei seguenti settori, come definiti dal MSCI Global Industry Classification System:		
Settore utility (escl. rinnovabili e acqua)	0,00%	0,00%
Materiali da costruzione	0,00%	0,00%
Controversie ESG e norme internazionali di esclusioni:		
% di esposizione del Fondo a emittenti che:		
Hanno violato i Principi Guida delle Nazioni Unite, il Global Compact delle Nazioni Unite e le Linee Guida OCSE per imprese multinazionali	0,00%	0,00%
Una controversia ESG "Rossa" non corretta	0,00%	0,00%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024
Minore impronta di carbonio		
Impronta di carbonio inferiore a quella dell'indice MSCI Frontier Emerging Markets. Misurata come intensità di carbonio media ponderata di emissioni Scope 1 e 2. L'impronta di carbonio rispettivamente dell'indice e del Fondo era:	345,49	46,93
Riduzione dell'universo di riferimento:		
Il Consulente per gli investimenti ha mirato a una riduzione di una certa % dell'universo di investimento tramite le esclusioni vincolanti descritte precedentemente. L'obiettivo di riduzione in % dell'universo e la riduzione effettiva in % dell'universo dovuta alle esclusioni sono state:	20,00%	22,21%*

* Calcolo basato sul numero di titoli nell'universo (come definito nel prospetto).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2022
Esclusioni:			
Esclusioni in base al settore sulla base dell'universo definito nel prospetto:			
% di esposizione del Fondo a emittenti con attività principale definita da più del 10% dei ricavi generati da:			
Combustibili fossili	0,00%	0,00%	0,00%
Estrazione mineraria di carbone termico	0,00%	0,00%	0,00%
Generazione di energia basata su carbone termico	0,00%	0,00%	0,00%
Intrattenimento per adulti	0,00%	0,00%	0,00%
Tabacchi	0,00%	0,00%	0,00%
% di esposizione del Fondo a emittenti che derivano più del 5% dei ricavi da:			
Petrolio e gas artici	0,00%	0,00%	0,00%
Sabbie bituminose	0,00%	0,00%	0,00%
Gioco d'azzardo	0,00%	0,00%	0,00%
% del Fondo investita in emittenti che hanno legami con:			
Armi da fuoco per uso civile	0,00%	0,00%	0,00%
Armi controverse	0,00%	0,00%	0,00%
% del Fondo investita nei maggiori emittenti di carbonio dell'universo, definiti quali:			
I 20 maggiori emittenti per emissioni assolute	0,00%	0,00%	0,00%
I 40 maggiori emittenti per intensità di emissioni	0,00%	0,00%	0,00%
% del Fondo investita in imprese di proprietà statale nell'universo, definite da imprese con proprietà statale $\geq 35\%$, esclusi i settori di finanza, sanità e servizi per le comunicazioni.	0,00%	0,00%	0,00%
% del Fondo investita nei seguenti settori, come definiti dal MSCI Global Industry Classification System:			
Settore utility (escl. rinnovabili e acqua)	0,00%	0,00%	0,00%
Materiali da costruzione	0,00%	0,00%	0,00%
Controversie ESG e norme internazionali di esclusioni:			
% di esposizione del Fondo a emittenti che:			
Hanno violato i Principi Guida delle Nazioni Unite, il Global Compact delle Nazioni Unite e le Linee Guida OCSE per imprese multinazionali	0,00%	0,00%	0,00%
Una controversia ESG "Rossa" non corretta	0,00%	0,00%	0,00%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2022
Minore impronta di carbonio			
Impronta di carbonio inferiore a quella dell'indice MSCI Frontier Emerging Markets. Misurata come intensità di carbonio media ponderata di emissioni Scope 1 e 2. L'impronta di carbonio rispettivamente dell'indice e del Fondo era:	Si rimanda all'esercizio pertinente	52,88 (Fondo)	65,50 (Fondo)
		496,89 (indice MSCI Frontier Emerging Markets)	536,20 (indice MSCI Frontier Emerging Markets)
Riduzione dell'universo di riferimento:			
Il Consulente per gli investimenti ha mirato a una riduzione di una certa % dell'universo di investimento tramite le esclusioni vincolanti descritte precedentemente. L'obiettivo di riduzione in % dell'universo e la riduzione effettiva in % dell'universo dovuta alle esclusioni sono state:	20,00%	20,98%*	21,20%*

* Calcolo basato sul numero di titoli nell'universo (come definito nel prospetto).

La Tassonomia dell'UE stabilisce un principio di “non arrecare un danno significativo” secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di “non arrecare un danno significativo” si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario gli impatti negativi più importanti sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione alcuni dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità mediante i seguenti criteri di esclusione:

- Il Fondo ha escluso emittenti le cui attività principali sono l'estrazione mineraria di carbone termico, la generazione di energia basata su carbone termico e i combustibili fossili. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore n° 4: esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili.
- Il Fondo ha escluso emittenti che traggono profitto dalla produzione o dalla vendita al dettaglio di armi controverse. Pertanto, il Fondo ha tenuto conto dell'indicatore n° 14: esposizione alle armi controverse.
- Il Fondo ha escluso emittenti che hanno commesso violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, dei Principi guida su imprese e diritti umani o dei principi fondamentali dell'OIL, ed emittenti coinvolti in gravi controversie relative alla violazione delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali. Il Fondo ha tenuto quindi conto dell'indicatore di effetti negativi n° 10: violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle Linee guida dell'OCSE per imprese multinazionali.

Infine, il Fondo ha preso in considerazione gli indicatori dei principali effetti negativi definiti come obbligatori dal Regolamento SFDR in base alla rilevanza e se opportuno ha impegnato gli emittenti al riguardo (ossia, nei casi in cui abbia ritenuto che un particolare indicatore di effetti negativi fosse materialmente rilevante per o negativamente influenzato dalle attività dell'emittente, il Consulente per gli investimenti si è concentrato su quell'indicatore).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1 gennaio 2024 al 31 dicembre 2024.

Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Titolo	Settore	% attivi	Paese
FPT CORP	Informatica	8,27%	Vietnam
MERCADOLIBRE INC	Beni di lusso	4,05%	Stati Uniti
PHU NHUAN JEWELRY JSC	Beni di lusso	3,89%	Vietnam
KASPI.KZ JSC	Finanziari	3,83%	Kazakistan
CENTURY PACIFIC FOOD INC	Beni di consumo di base	3,70%	Filippine
MEDIKALOKA HERMINA TBK PT	Sanità	3,60%	Indonesia
COMMERCIAL INTERNATIONAL BANK - EGYPT (C	Finanziari	3,47%	Egitto
BANK FOR FOREIGN TRADE OF VIETNAM JSC	Finanziari	3,05%	Vietnam
VIETNAM DAIRY PRODUCTS JSC	Beni di consumo di base	2,88%	Vietnam
SYSTEMS LTD	Informatica	2,81%	Pakistan
HALYK SAVINGS BANK OF KAZAKHSTAN JSC	Finanziari	2,77%	Kazakistan
MOBILE WORLD INVESTMENT CORP	Beni di lusso	2,75%	Vietnam



Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 93,58% degli investimenti del Fondo ha realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Fondo. Il resto degli investimenti erano investimenti per strumenti liquidi detenuti ai fini di liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura, che non avevano realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse durante il periodo di riferimento e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

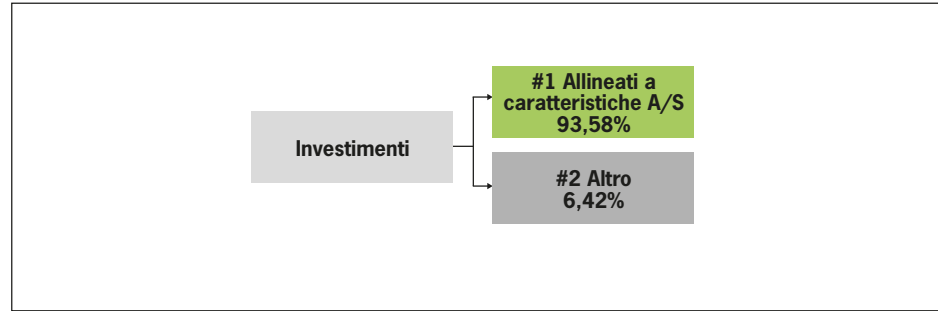
Il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile ai sensi del Regolamento sull'Informativa per la finanza sostenibile ("SFDR").

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Come sono stati allocati gli attivi?

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



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

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

L'obiettivo del Fondo di mantenere un'impronta di carbonio inferiore all'indice MSCI Frontier Emerging Markets si applica a livello di portafoglio (e non di singole partecipazioni, alcune delle quali, prese singolarmente, possono avere un'intensità di carbonio superiore alla media o all'obiettivo del portafoglio).

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Finanziari	29,66%
Beni di lusso	17,52%
Informatica	17,28%
Beni di consumo di base	11,28%
Sanità	6,13%
Servizi di comunicazione	4,63%
Energia	3,45%
Materiali	2,60%
Prodotti industriali	2,09%
Immobiliare	2,00%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	0,00%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;
- **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;
- **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



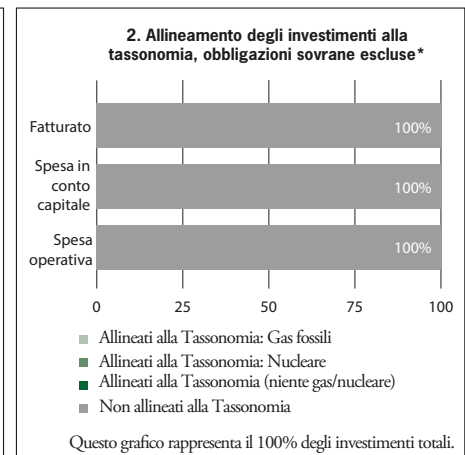
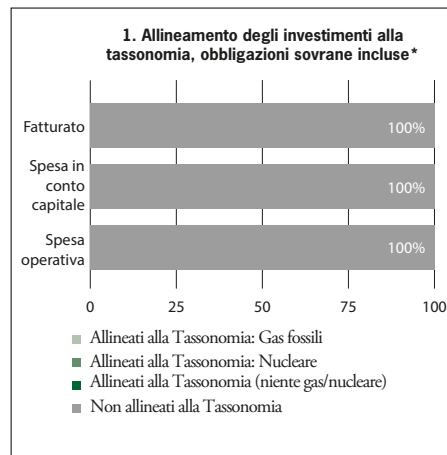
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- ☐ Sì
- ☐ In gas fossili ☐ In energia nucleare
- ☒ No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto diversi da obbligazioni sovrane.



* Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. Nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

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

Non applicabile



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

Il 6,42% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria “Altri”. Questi investimenti erano costituiti da (i) società per le quali non si sono ancora conclusi la valutazione di materialità ESG e/o l'impegno dedicato di integrazione dei dati, (ii) strumenti di copertura e/o (iii) contante detenuto come liquidità accessoria. Questi investimenti non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



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

Nel 2024, il Consulente per gli investimenti per i mercati emergenti di MSIM ha tenuto 71 attività di impegno nell'ambito dell'intera piattaforma del team per discutere di sostenibilità ambientale e sociale.

Il team dedicato alle azioni dei mercati emergenti considera ogni interazione con il management come un'unica attività di impegno. Di queste 71 attività di impegno, 62 incontri erano interamente dedicati alla sostenibilità, tre erano riunioni integrate in cui la sostenibilità era il tema principale, tre riguardavano collaborazioni con gruppi esterni (come la Advanced and Emerging Markets Investors Alliance basata sui Principi per l'Investimento Responsabile (PRI) delle Nazioni Unite), mentre quattro erano lettere di follow up.

La decarbonizzazione e la transizione energetica hanno continuato a rappresentare un tema prioritario nel 2024. Il team ha approfondito la ricerca sulle tendenze di elettrificazione e sulla transizione energetica, concentrandosi in particolare sulle potenziali implicazioni per i settori dei trasporti, minerario-estrattivo e altri settori con livelli di emissioni elevati. Questa ricerca ha ulteriormente incrementato le attività di impegno del team sulla decarbonizzazione e lo ha indotto a incoraggiare la società di gestione a prendere in considerazione l'adozione e la divulgazione di strategie con obiettivi a lungo e a breve termine, di qualità elevata, fattibili e integrate nella propria strategia commerciale. Il team ha continuato a incoraggiare i team manageriali delle società ad articolare piani di decarbonizzazione dettagliati con obiettivi a lungo e a breve termine, di qualità elevata, fattibili e integrati nella loro strategia commerciale. Il team ha discusso della transizione energetica della società da fonti energetiche ottenute da combustibili fossili verso le energie rinnovabili nel lungo termine. Il team ha condotto ricerche sulle tendenze di elettrificazione, comprese le implicazioni nei settori dei trasporti e minerario-estrattivo. Tutto questo, unito a ulteriori ricerche normative sui fattori ESG, ha consentito al team di impegnarsi con le società in portafoglio in tale ambito per quanto riguarda i loro sforzi per soddisfare i requisiti normativi attuali e futuri.

Il team si è impegnato con le società anche per quanto riguarda i rischi della catena di fornitura a livello di standard ambientali e lavorativi, concentrandosi su società in cui i rischi normativi avranno verosimilmente l'impatto maggiore. Durante il periodo di riferimento il Consulente per gli investimenti ha continuato a impegnarsi con le imprese beneficiarie degli investimenti su rischi relativi alla gestione operativa della forza lavoro, alla sicurezza dei lavoratori e ai diritti umani nelle catene di fornitura. Il team ha condotto ricerche approfondite sulle migliori pratiche sui diritti umani, comprese le aspettative dal management e i casi di successo, al fine di contribuire alla valutazione delle strategie di gestione del rischio relativo ai diritti umani delle società in portafoglio. Il Consulente per gli investimenti continua a incoraggiare una maggiore trasparenza e informativa più esauriente riguardo a questioni relative alle metriche di sostenibilità applicabili.

Infine, il Consulente per gli investimenti ha monitorato gli investimenti del Fondo conformemente alle caratteristiche ambientali e sociali dello stesso, allo scopo di evitare qualsiasi nuovo investimento in Paesi o attività facenti parte dell'elenco di esclusioni.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



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

Non applicabile.

Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **Quantactive Global Infrastructure Fund**

Identificativo dell'entità legale: **549300FWCN1WWNKTBN70**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2024 – 31 dicembre 2024**

Il 6 dicembre 2024 il nome e gli indicatori di sostenibilità del Fondo sono stati cambiati.

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e sociali

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

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

☐ Si	☒ No
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ____% ☐ in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☐ in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☐ Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari a ____% ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento il Fondo ha soddisfatto la sua caratteristica sociale di evitare investimenti in alcune attività che possono nuocere alla salute e al benessere umano o essere dannose per la coesione sociale. Il Fondo ha inoltre escluso alcune società oggetto di contenziosi di un certo rilievo in materia di sostenibilità o che violano le norme internazionali.

Il 6 dicembre 2024, dopo la modifica del suo nome, il Fondo ha iniziato a promuovere caratteristiche ambientali e sociali selezionando titoli con profili ESG superiori e utilizzando il Rating societario ESG di ISS ("ISS ESG Rating"). Le caratteristiche ambientali e sociali esistenti del Fondo sono state mantenute.

Maggiori dettagli sulla natura delle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo sono riportati di seguito (in risposta alla domanda "Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?").

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione da parte del Fondo delle sue caratteristiche ambientali e sociali.

Gli **Indicatori di sostenibilità** misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024
Rating ESG		
A ogni data di ribilanciamento (a partire dal 6 dicembre 2024), l'ISS ESG Rating del Fondo dovrebbe essere superiore a quello dell'universo d'investimento. Il Rating dell'universo d'investimento e quello del Fondo erano:	2,18	2,38
Esclusioni		
% di esposizione del Fondo a società partecipate che traggono >10% dei profitti da:		
Manifattura o produzione di tabacco	0,00%	0,00%
Manifattura o produzione di armi controverse e armi da fuoco per uso civile	0,00%	0,00%
Gestione di attività legate al gioco d'azzardo; e	0,00%	0,00%
Gestione di attività di intrattenimento per adulti	0,00%	0,00%
% di esposizione del Fondo a imprese che non hanno neanche una donna nel consiglio di amministrazione	0,00%	0,00%
% di esposizione del Fondo a società partecipate che violano le norme internazionali:		
società coinvolte in importanti e gravi controversie in materia di sostenibilità in relazione alle loro attività e/o ai loro prodotti, a meno che il Consulente per gli investimenti non ritenga che la società stia adottando misure per apportare correzioni e miglioramenti significativi	0,00%	0,00%
società che non hanno rispettato il Global Compact delle Nazioni Unite o principi fondamentali ILO, a meno che il Consulente per gli investimenti non abbia ritenuto che una determinata società stesse adottando misure adeguate per apportare correzioni e miglioramenti significativi.	0,00%	0,00%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2022
% di esposizione del Fondo a società partecipate che traggono >10% dei profitti da:			
Proprietà, manifattura o produzione di tabacco	0,00%	0,00%	0,00%
Proprietà, manifattura o produzione di armi controverse e armi da fuoco per uso civile	0,00%	0,00%	0,00%
Proprietà o gestione di attività legate al gioco d'azzardo; e	0,00%	0,00%	0,00%
Proprietà o gestione di attività di intrattenimento per adulti	0,00%	0,00%	0,00%
% di esposizione del Fondo a imprese beneficiare degli investimenti che non hanno neanche una donna nel consiglio di amministrazione (dal 26 luglio 2023)	0,00%	0,00%	0,00%
% di esposizione del Fondo a società partecipate che violano le norme internazionali:			
società coinvolte in importanti e gravi controversie in materia di sostenibilità in relazione alle loro attività e/o ai loro prodotti, a meno che il Consulente per gli investimenti non ritenga che la società stia adottando misure per apportare correzioni e miglioramenti significativi	0,00%	0,00%	0,00%
società che non hanno rispettato il Global Compact delle Nazioni Unite o principi fondamentali ILO, a meno che il Consulente per gli investimenti non abbia ritenuto che una determinata società stesse adottando misure adeguate per apportare correzioni e miglioramenti significativi.	0,00%	0,00%	0,00%

La Tassonomia UE stabilisce un principio di “non arrecare un danno significativo” secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di “non arrecare un danno significativo” si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario gli impatti negativi più importanti sui fattori di sostenibilità?

Come descritto sopra in “Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?”, il Fondo non ha consapevolmente investito in società che non rispettano il Global Compact delle Nazioni Unite o i principi fondamentali dell'OIL, a meno che il Consulente per gli investimenti non ritenesse che una determinata società stesse adottando misure adeguate per apportare correzioni e miglioramenti significativi.

Il Fondo ha tenuto quindi parzialmente conto dell'indicatore di effetti negativi n° 10: violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle Linee guida dell'OCSE per imprese multinazionali.



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1 gennaio 2024 al 31 dicembre 2024.

Titolo	Settore	% attivi	Paese
AMERICAN TOWER CORP	Immobiliare	6,46%	Stati Uniti
NATIONAL GRID PLC	Pubblici servizi	6,01%	Regno Unito
ENBRIDGE INC	Energia	5,18%	Canada
ONEOK INC	Energia	4,13%	Stati Uniti
GFL ENVIRONMENTAL INC	Prodotti industriali	3,97%	Canada
SEMPRA	Pubblici servizi	3,44%	Stati Uniti
PEMBINA PIPELINE CORP	Energia	3,33%	Canada
TC ENERGY CORP	Energia	3,31%	Canada
VINCI SA	Prodotti industriali	3,11%	Francia
TARGA RESOURCES CORP	Energia	3,04%	Stati Uniti
CHENIERE ENERGY INC	Energia	2,90%	Stati Uniti
NISOURCE INC	Pubblici servizi	2,55%	Stati Uniti
EDISON INTERNATIONAL	Pubblici servizi	2,44%	Stati Uniti
EXELON CORP	Pubblici servizi	2,39%	Stati Uniti
CROWN CASTLE INC	Immobiliare	2,28%	Stati Uniti

La voce “% Attivi” è calcolata in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



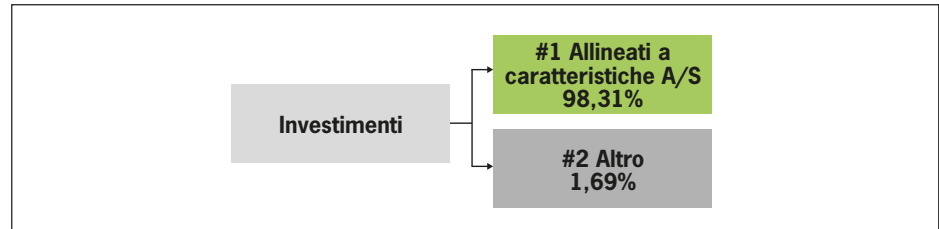
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 98,31% degli investimenti del Fondo ha realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Fondo. Il resto degli investimenti erano investimenti in strumenti liquidi che non hanno realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile ai sensi del Regolamento sull'Informativa per la finanza sostenibile ("SFDR").

Come sono stati allocati gli attivi?

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



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

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Pubblici servizi	40,36%
Energia	27,77%
Prodotti industriali	16,90%
Immobiliare	10,39%
Servizi di comunicazione	2,89%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili.	62,85%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività è legata in qualsiasi modo a tali attività.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;
- **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;
- **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



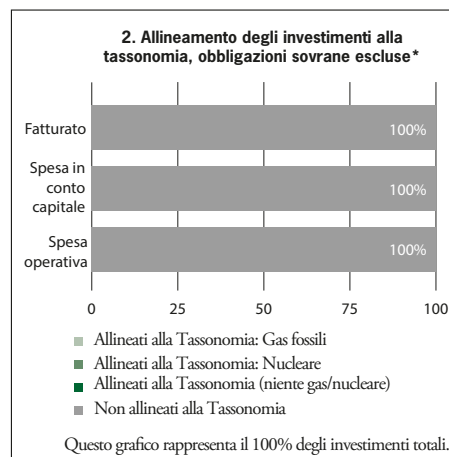
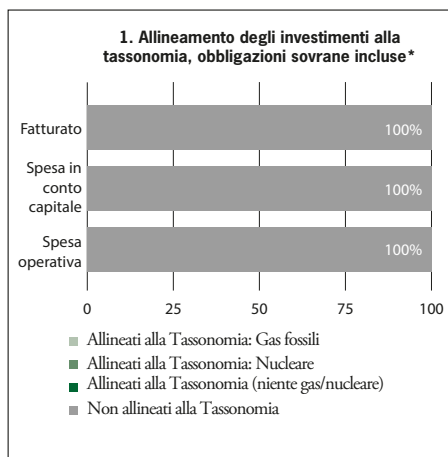
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- ☐ Sì
- ☐ In gas fossili ☐ In energia nucleare
- ☒ No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto diversi da obbligazioni sovrane.



Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. Nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

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

Non applicabile



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

L'1,69% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria “Altri”. Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.



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

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha monitorato l'universo di investimento conformemente alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, allo scopo di evitare qualsiasi nuovo investimento in società coinvolte in attività escluse o investimenti in società già in portafoglio che hanno avviato attività escluse.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



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

Non applicabile.

Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **Quantactive Global Property Fund**

Identificativo dell'entità legale: **XBUIPE3KMQXHFSDLPA33**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2024 – 31 dicembre 2024**

Il 6 dicembre 2024 il nome e gli indicatori di sostenibilità del Fondo sono stati cambiati.

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del Fondo.

Caratteristiche ambientali e sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

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

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

☐ Si	☒ No
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ____% ☐ in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☐ in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☐ Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari a ____% ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento il Fondo ha soddisfatto la sua caratteristica sociale di evitare investimenti in alcune attività che possono nuocere alla salute e al benessere umano o essere dannose per la coesione sociale. Il Fondo ha inoltre escluso alcune società oggetto di contenziosi di un certo rilievo in materia di sostenibilità o che violano le norme internazionali.

Il 6 dicembre 2024, dopo la modifica del suo nome, il Fondo ha iniziato a promuovere caratteristiche ambientali e sociali selezionando titoli con profili ESG superiori e utilizzando il Rating societario ESG di ISS ("ISS ESG Rating"). Le caratteristiche ambientali e sociali esistenti del Fondo sono state mantenute.

Maggiori dettagli sulle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo sono riportati di seguito (in risposta alla domanda "Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?").

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione da parte del Fondo delle sue caratteristiche ambientali e sociali.

Gli **Indicatori di sostenibilità** misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024
Rating ESG		
A ogni data di ribilanciamento (a partire dal 6 dicembre 2024), l'ISS ESG Rating del Fondo dovrebbe essere superiore a quello dell'universo d'investimento. Il Rating dell'universo d'investimento e quello del Fondo erano:	1,52	2,17
Esclusioni		
% di esposizione del Fondo a società partecipate che traggono >10% dei profitti da:		
proprietà o gestione di immobili utilizzati per istituti penitenziari privati	0,00%	0,00%
Proprietà o gestione immobili per la manifattura di cannabis	0,00%	0,00%
Manifattura o produzione di tabacco	0,00%	0,00%
Manifattura o produzione mineraria di carbone	0,00%	0,00%
Manifattura o produzione di armi controverse e armi da fuoco per uso civile	0,00%	0,00%
Manifattura o produzione di petrolio e gas artico	0,00%	0,00%
% di esposizione del Fondo a imprese che non hanno neanche una donna nel consiglio di amministrazione, escluse le società situate in Giappone	0,00%	0,00%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024
% di esposizione del Fondo a società partecipate che violano le norme internazionali:		
società coinvolte in importanti e gravi controversie in materia di sostenibilità in relazione alle loro attività e/o ai loro prodotti, a meno che il Consulente per gli investimenti non ritenga che la società stia adottando misure per apportare correzioni e miglioramenti significativi	0,00%	0,00%
società che non hanno rispettato il Global Compact delle Nazioni Unite o principi fondamentali ILO, a meno che il Consulente per gli investimenti non abbia ritenuto che una determinata società stesse adottando misure adeguate per apportare correzioni e miglioramenti significativi.	0,00%	0,00%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2022
% di esposizione del Fondo a società partecipate che traggono >10% dei profitti da:			
Proprietà o gestione immobili a uso carcerario	0,00%	0,00%	0,00%
Proprietà o gestione immobili per la manifattura di cannabis	0,00%	0,00%	0,00%
Proprietà, manifattura o produzione di tabacco	0,00%	0,00%	0,00%
Proprietà, manifattura o produzione mineraria di carbone	0,00%	0,00%	0,00%
Proprietà, manifattura o produzione di armi controverse e armi da fuoco per uso civile	0,00%	0,00%	0,00%
Proprietà, manifattura o produzione di petrolio e gas artico	0,00%	0,00%	0,00%
% di esposizione del Fondo a imprese beneficiarie degli investimenti che non hanno neanche una donna nel consiglio di amministrazione, escluse le società situate in Giappone (dal 26 luglio 2023)	0,00%	0,00%	0,00%
% di esposizione del Fondo a società partecipate che violano le norme internazionali:			
società coinvolte in importanti e gravi controversie in materia di sostenibilità in relazione alle loro attività e/o ai loro prodotti, a meno che il Consulente per gli investimenti non ritenga che la società stia adottando misure per apportare correzioni e miglioramenti significativi	0,00%	0,00%	0,00%
società che non hanno rispettato il Global Compact delle Nazioni Unite o principi fondamentali ILO, a meno che il Consulente per gli investimenti non abbia ritenuto che una determinata società stesse adottando misure adeguate per apportare correzioni e miglioramenti significativi.	0,00%	0,00%	0,00%

La Tassonomia UE stabilisce un principio di “non arrecare un danno significativo” secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di “non arrecare un danno significativo” si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario gli impatti negativi più importanti sui fattori di sostenibilità?

Come descritto sopra in “Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?”, il Fondo non ha consapevolmente investito in società che non rispettano il Global Compact delle Nazioni Unite o i principi fondamentali dell'OIL, a meno che il Consulente per gli investimenti non ritenesse che una determinata società stesse adottando misure adeguate per apportare correzioni e miglioramenti significativi.

Il Fondo ha tenuto quindi parzialmente conto dell'indicatore di effetti negativi n° 10: violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle Linee guida dell'OCSE per imprese multinazionali.



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1 gennaio 2024 al 31 dicembre 2024.

Titolo	Settore	% attivi	Paese
WELLTOWER INC	Sanità	6,21%	Stati Uniti
EQUINIX INC	Centri dati	6,18%	Stati Uniti
PROLOGIS INC	Industria	5,10%	Stati Uniti
DIGITAL REALTY TRUST INC	Centri dati	3,73%	Stati Uniti
AVALONBAY COMMUNITIES INC	Residenziali	3,68%	Stati Uniti
GOODMAN GROUP	Industria	3,41%	Australia
PUBLIC STORAGE	Depositi privati	3,29%	Stati Uniti
SIMON PROPERTY GROUP INC	Vendita al dettaglio	3,16%	Stati Uniti
VICI PROPERTIES INC	Prodotti specializzati	2,36%	Stati Uniti
mitsui fudosan co ltd	Diversificati	2,16%	Giappone
AMERICAN HOMES 4 RENT	Residenziali	2,09%	Stati Uniti
EXTRA SPACE STORAGE INC	Depositi privati	2,02%	Stati Uniti
REALTY INCOME CORP	Vendita al dettaglio	1,97%	Stati Uniti
IRON MOUNTAIN INC	Prodotti specializzati	1,94%	Stati Uniti
MID-AMERICA APARTMENT COMMUNITIES INC	Residenziali	1,75%	Stati Uniti

La voce “% Attivi” è calcolata in base alla media degli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



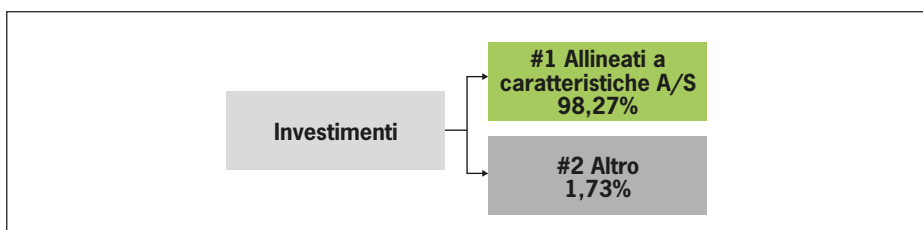
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 98,27% degli investimenti del Fondo ha realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Fondo. Il resto degli investimenti erano investimenti in strumenti liquidi non allineati alle caratteristiche ambientali e sociali promosse e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile ai sensi del Regolamento sull'Informativa per la finanza sostenibile ("SFDR").

Come sono stati allocati gli attivi?

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



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

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Residenziali	16,34%
Industria	14,44%
Vendita al dettaglio	13,56%
Diversificati	12,96%
Sanità	10,32%
Centri dati	10,01%
Depositi privati	6,14%
Prodotti specializzati	4,83%
Uffici	4,52%
Hotel/Resort	3,36%
Misto industriali/uffici	1,34%
REIT del settore telecomunicazioni	0,36%
Sanità	0,10%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili.	0,00%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;
- **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;
- **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



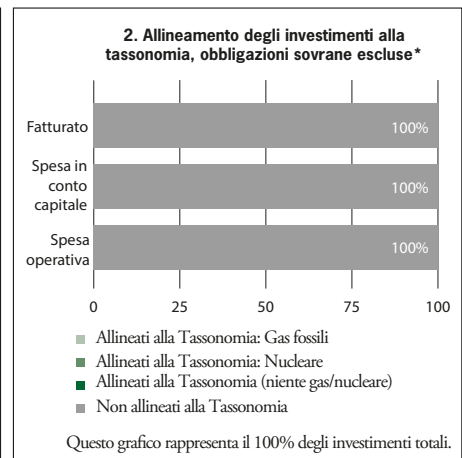
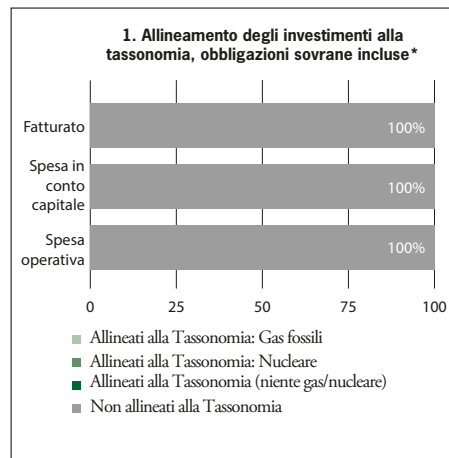
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- ☐ Sì
- ☐ In gas fossili ☐ In energia nucleare
- ☒ No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto diversi da obbligazioni sovrane.



Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. Nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

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

Non applicabile



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

L'1,73% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria “Altri”. Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi che non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.



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

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha monitorato l'universo di investimento conformemente alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, allo scopo di evitare qualsiasi nuovo investimento in società coinvolte in attività escluse o investimenti in società già in portafoglio che hanno avviato attività escluse.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



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

Non applicabile.

Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **Sustainable Asia Equity Fund**

Identificativo dell'entità legale: **3YN85S5L733W17SQIB18**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2024 – 31 dicembre 2024**

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base alla media degli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

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

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

☐ Sì	☒ No
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ____%	☒ Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al 31,52%
☐ in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE
☐ in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE
	☒ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%	☐ Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento il Fondo ha promosso le caratteristiche ambientali e sociali tramite le seguenti misure.

In primo luogo, una parte del portafoglio del Fondo era allineata alle tematiche dello sviluppo sostenibile in uno dei sotto-ambiti ambientali e sociali scelti dal Consulente per gli investimenti, ovvero:

- energia responsabile;
- produzione sostenibile ed economia circolare;
- dignità del lavoro e innovazione; e
- accesso, convenienza economica e crescita economica sostenibile.

Secondariamente, il Fondo ha evitato di investire in determinati settori dell'industria che possono danneggiare le caratteristiche ambientali e sociali precedentemente illustrate, applicando opportuni filtri di esclusione vincolanti.

In terzo luogo, nel rispetto degli obiettivi di basse emissioni di carbonio dell'Accordo di Parigi, il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale di mantenere, sul complesso del portafoglio, un'impronta di carbonio inferiore all'indice MSCI AC Asia Ex Japan.

Infine, il Fondo ha investito il 31,352 del proprio portafoglio in investimenti sostenibili.

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione delle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Gli **Indicatori di sostenibilità** misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024
Allineamento alle tematiche dello sviluppo sostenibile:		
Come dichiarato precedentemente, il Consulente per gli investimenti ha mirato a garantire che gli attivi del Fondo fossero investiti almeno per il 40% in sotto-ambiti ambientali e sociali selezionati. I criteri rilevanti variavano per sotto-ambito e sono elencati qui di seguito. La % del Fondo investita in ciascuno dei seguenti sotto-ambiti era:		
Transizione energetica responsabile	n/d	9,85%
Produzione sostenibile ed economia circolare	n/d	0,00%
Miglioramento dell'accesso, crescita economica sostenibile e prezzi accessibili	n/d	19,48%
Dignitosità del lavoro e innovazione	n/d	32,08%
Totale: Allineamento alle tematiche dello sviluppo sostenibile	40,00%	61,40%
Esclusioni:		
Esclusioni in base al settore:		
% di esposizione del Fondo a emittenti che traggono profitto da:		
Estrazione mineraria di carbone termico (10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Generazione di energia da impianti a carbone (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Combustibili fossili (10% ricavi)	0,00%	0,00%
Sabbie bituminose (5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Petrolio artico (5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Gas artico (5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Gioco d'azzardo (5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Intrattenimento per adulti (10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Produzione, fornitura o offerta di servizi retail per tabacco (10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Produzione, fornitura o offerta di servizi retail per alcool (10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
% di esposizione del Fondo a emittenti che hanno qualsiasi legame con:	0,00%	0,00%
Armi da fuoco per uso civile	0,00%	0,00%
Armi controverse	0,00%	0,00%
% del Fondo investita nei maggiori emittenti di carbonio dell'indice MSCI AC Asia Ex Japan, definiti quali:	0,00%	0,00%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024
Gli 80 maggiori emittenti per intensità di emissioni	0,00%	0,00%
I 20 maggiori emittenti per emissioni assolute	0,00%	0,00%
% del Fondo investita in imprese di proprietà statale. Definite come imprese con una quota $\geq 35\%$ di proprietà statale, esclusi i settori della sanità, servizi di comunicazione e finanziari	0,00%	0,00%
Controversie ESG e norme internazionali di esclusioni:		
% di esposizione del Fondo a emittenti che:	0,00%	0,00%
hanno violato i Principi Guida delle Nazioni Unite, il Global Compact delle Nazioni Unite e le Linee Guida OCSE per imprese multinazionali	0,00%	0,00%
hanno una controversia ESG "Rossa" non corretta	0,00%	0,00%
Minore impronta di carbonio:		
Impronta di carbonio inferiore a quella dell'indice MSCI AC Asia ex Japan. Misurata come intensità di carbonio media ponderata di emissioni Scope 1 e 2. L'impronta di carbonio rispettivamente dell'indice e del Fondo era:	292,91	76,33
Investimenti sostenibili:		
% di investimenti sostenibili del Fondo	20,00%	31,52%
Riduzione dell'universo di riferimento:		
Il Consulente per gli investimenti ha mirato a una riduzione di una certa % dell'universo di investimento tramite le esclusioni vincolanti descritte precedentemente. L'obiettivo di riduzione in % dell'universo e la riduzione effettiva in % dell'universo dovuta alle esclusioni sono state:	20,00%	26,16%*

* Calcolo basato sul numero di titoli nell'universo (come definito nel prospetto).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2022
Allineamento alle tematiche dello sviluppo sostenibile:			
Come dichiarato precedentemente, il Consulente per gli investimenti ha mirato a garantire che gli attivi del Fondo fossero investiti almeno per il 40% in sotto-ambiti ambientali e sociali selezionati. I criteri rilevanti variavano per sotto-ambito e sono elencati qui di seguito. La % del Fondo investita in ciascuno dei seguenti sotto-ambiti era:			
Transizione energetica responsabile	n/d	11,05%	14,83%
Produzione sostenibile ed economia circolare	n/d	6,88%	19,07%
Miglioramento dell'accesso, crescita economica sostenibile e prezzi accessibili	n/d	29,73%	36,91%
Dignitosità del lavoro e innovazione	n/d	23,00%	10,68%
Totale: Allineamento alle tematiche dello sviluppo sostenibile	40,00%	70,66%	81,49%
Esclusioni:			
Esclusioni in base al settore:			
% di esposizione del Fondo a emittenti che traggono profitto da:			
Estrazione mineraria di carbone termico (10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Generazione di energia da impianti a carbone (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Combustibili fossili (10% ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Sabbie bituminose (5% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Petrolio artico (5% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Gas artico (5% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Gioco d'azzardo (5% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Intrattenimento per adulti (10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Produzione, fornitura o offerta di servizi retail per tabacco (10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Produzione, fornitura o offerta di servizi retail per alcool (10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
% di esposizione del Fondo a emittenti che hanno qualsiasi legame con:			
Armi da fuoco per uso civile	0,00%	0,00%	0,00%
Armi controverse	0,00%	0,00%	0,00%
% del Fondo investita nei maggiori emittenti di carbonio dell'indice MSCI AC Asia Ex Japan, definiti quali:			
Gli 80 maggiori emittenti per intensità di emissioni	0,00%	0,00%	0,00%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2022
I 20 maggiori emittenti per emissioni assolute	0,00%	0,00%	0,00%
% del Fondo investita in imprese di proprietà statale. Definite come imprese con una quota >=35% di proprietà statale, esclusi i settori della sanità, servizi di comunicazione e finanziari	0,00%	0,00%	0,00%
Controversie ESG e norme internazionali di esclusioni:			
% di esposizione del Fondo a emittenti che:	0,00%	0,00%	0,00%
hanno violato i Principi Guida delle Nazioni Unite, il Global Compact delle Nazioni Unite e le Linee Guida OCSE per imprese multinazionali	0,00%	0,00%	0,00%
hanno una controversia ESG “Rossa” non corretta	0,00%	0,00%	0,00%
Minore impronta di carbonio:			
Impronta di carbonio inferiore a quella dell'indice MSCI AC Asia ex Japan. Misurata come intensità di carbonio media ponderata di emissioni Scope 1 e 2.	Si rimanda all'esercizio pertinente	92,43 (Fondo)	88,40 (Fondo)
L'impronta di carbonio rispettivamente dell'indice e del Fondo era:		289,09 (indice MSCI AC Asia ex Japan)	285,20 (indice MSCI AC Asia ex Japan)
Investimenti sostenibili:			
% di investimenti sostenibili del Fondo	20,00%	39,26%	42,81%
Riduzione dell'universo di riferimento:			
Il Consulente per gli investimenti ha mirato a una riduzione di una certa % dell'universo di investimento tramite le esclusioni vincolanti descritte precedentemente. L'obiettivo di riduzione in % dell'universo e la riduzione effettiva in % dell'universo dovuta alle esclusioni sono state:	20,00%	24,61%*	21,50%*

* Calcolo basato sul numero di titoli nell'universo (come definito nel prospetto).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

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

Gli investimenti sostenibili effettuati dal Fondo hanno contribuito a rispettare almeno una delle sotto-tematiche sociali o ambientali sopra elencate. Per garantire che gli investimenti sostenibili effettuati contribuiscano ad almeno una di queste tematiche, il Consulente per gli investimenti si è avvalso di parametri specifici, come ad esempio:

- tenendo conto di metriche positive quantificabili come l'allineamento dei ricavi (ovvero i ricavi da attività allineate con un determinato tema, ad esempio i ricavi da generazione di energia rinnovabile nel caso del tema della responsabilità energetica) e l'allineamento delle attività aziendali; e
- altre metriche rilevanti, quali composizione della clientela, punteggi del Transitions Performance Index ("TPI"), salari superiori alla media, fidelizzazione dei dipendenti, spesa per ricerca e sviluppo, vendite internazionali o "private label" (quali indicatori dell'investimento in crescita economica locale e qualità delle opportunità di impiego), metriche relative alla diversità, ad esempio donne nella forza lavorativa o nella dirigenza, e metriche operative relative all'inclusione o accesso a servizi finanziari, di comunicazione o sanitari.

Per ogni parametro è stata definita una soglia o un valore di riferimento a cui la società deve conformarsi per essere considerata allineata a quel tema: ad esempio, la soglia del 20% per i ricavi allineati o un valore superiore alla media del Paese o del settore per altre metriche. Altri dettagli relativi alle metriche rilevanti per ciascun sotto-ambito sono riportati nella sezione "Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?" precedente.

Il Consulente per gli investimenti ha ricavato i dati su questi parametri da report aziendali o da fonti di terze parti.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

I principali effetti negativi

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

In che modo gli investimenti sostenibili parzialmente effettuati dal prodotto finanziario non hanno provocato danni significativi per qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile sociale o ambientale?

Il Consulente per gli investimenti ha applicato il principio del “non arrecare nessun danno significativo” agli investimenti sostenibili del Fondo per assicurare che non includessero: (1) investimenti che arrecano un danno significativo a qualsiasi indicatore dei principali effetti negativi che il Consulente per gli investimenti deve obbligatoriamente prendere in considerazione in ottemperanza al Regolamento SFDR e che abbiano un ruolo rilevante per l'investimento, o (2) investimenti che non soddisfano le garanzie sociali minime stabilite dal Regolamento SFDR.

Come sono stati considerati gli indicatori di effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Nel quadro della valutazione dell'assenza di un danno significativo, il Fondo ha preso in esame gli indicatori obbligatori di effetti negativi (i) pertinenti per l'investimento, e (ii) ritenuti rilevanti per un determinato emittente in base alla valutazione di rilevanza di terze parti.

Una società per la quale mancassero dati per due indicatori di effetti negativi non è stata considerata un investimento sostenibile a causa della mancanza di dati.

Per ciascun indicatore di effetti negativi vincolante, il Fondo ha stabilito degli specifici valori di soglia al fine di verificare se sia stato arrecato un danno significativo.

Gli indicatori di effetti negativi sono stati ricavati dai dati comunicati dalle società, da terze parti e dai colloqui tra il team di investimento e la dirigenza delle società. Il Consulente per gli investimenti ha utilizzato informazioni fornite da terze parti, e ha integrato questi dati sulla base dei colloqui con le società e, in alcuni casi, dei siti web delle stesse.

Per ovviare alla mancanza di dati per alcuni indicatori di effetti negativi, il Consulente per gli investimenti ha utilizzato indicatori di riferimento sostitutivi ('proxy') idonei forniti da terze parti. Ad esempio, a causa dell'assenza di dati affidabili e comparabili relativi alla differenza di remunerazione per genere, il Consulente per gli investimenti ha utilizzato come proxy ragionevole un indicatore fornito da una parte terza che misura la diversità della forza lavoro.

Le variabili proxy sono state e continueranno a essere costantemente monitorate e sostituite da dati forniti da terze parti quando il Consulente per gli investimenti riterrà che questi dati siano sufficientemente affidabili.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

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

Prima di essere sottoposti alla selezione in base agli indicatori di effetti negativi poc'anzi descritti, gli investimenti del Fondo vengono selezionati sulla base di salvaguardie sociali minime.

Per la selezione in base alle salvaguardie sociali minime, il Consulente per gli investimenti ha utilizzato dati forniti da terze parti. Il processo di selezione ha compreso l'individuazione delle società con segnalazioni di controversie o conformità rispetto all'UNGC e all'OCSE e con segnalazioni in materia di conformità con le norme internazionali. Inoltre, il Fondo ha escluso gli investimenti in emittenti che non rispettano il Global Compact delle Nazioni Unite o le Linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali.

La Tassonomia dell'UE stabilisce un principio di “non arrecare un danno significativo” secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di “non arrecare un danno significativo” si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario gli impatti negativi più importanti sui fattori di sostenibilità?

Come precedentemente descritto, il Fondo ha preso in considerazione tutti gli indicatori obbligatori di effetti negativi sui fattori di sostenibilità rilevanti per la parte destinata a investimenti sostenibili. La parte del Fondo non costituita da investimenti sostenibili ha preso in considerazione alcuni indicatori di effetti negativi mediante l'applicazione dei criteri di esclusione, come segue:

- Il Fondo ha escluso emittenti le cui attività principali sono l'estrazione mineraria di carbone termico, la generazione di energia basata su carbone termico e i combustibili fossili. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore PAI n° 4: esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili.
- Il Fondo ha escluso emittenti che traggono profitto dalla produzione o dalla vendita al dettaglio di armi controverse. Pertanto, il Fondo ha tenuto conto dell'indicatore PAI n° 14: esposizione alle armi controverse.
- Il Fondo ha escluso emittenti che hanno commesso violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, dei Principi guida su imprese e diritti umani o dei principi fondamentali dell'OIL, ed emittenti coinvolti in gravi controversie relative alla violazione delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali. Il Fondo ha tenuto quindi conto dell'indicatore di effetti negativi n° 10: violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle Linee guida dell'OCSE per imprese multinazionali.

Infine, il Fondo ha preso in considerazione gli indicatori dei principali effetti negativi definiti come obbligatori dal Regolamento SFDR in base alla rilevanza e se opportuno ha impegnato gli emittenti al riguardo, il che significa che nei casi in cui abbia ritenuto che un particolare indicatore di effetti negativi fosse materialmente rilevante per o negativamente influenzato dalle attività dell'emittente, il Consulente per gli investimenti si è concentrato su quell'indicatore.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1 gennaio 2024 al 31 dicembre 2024.

Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Titolo	Settore	% attivi	Paese
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LT	Informatica	6,69%	Taiwan
TENCENT HOLDINGS LTD	Servizi di comunicazione	5,36%	Cina
MAHINDRA & MAHINDRA LTD	Beni di lusso	5,01%	India
MORGAN STANLEY LIQ FUNDS USD	Altri	4,38%	Stati Uniti
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Informatica	4,12%	Corea del Sud
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	Beni di lusso	3,53%	Cina
RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energia	3,19%	India
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LT	Informatica	2,97%	Taiwan
STATE BANK OF INDIA	Finanziari	2,58%	India
ICICI BANK LTD	Finanziari	2,00%	India
SK HYNIX INC	Informatica	1,91%	Corea del Sud
ICICI BANK LTD	Finanziari	1,87%	India
BYD CO LTD	Beni di lusso	1,85%	Cina
HDFC BANK LTD	Finanziari	1,77%	India
INFOSYS LTD	Informatica	1,74%	India

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



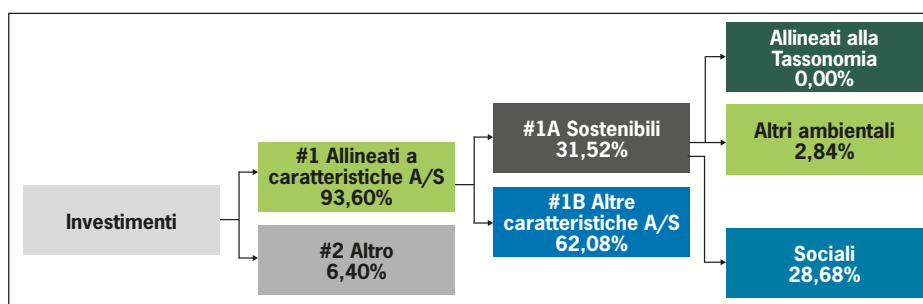
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 93,60% degli investimenti del Fondo era allineato con le relative caratteristiche ambientali e sociali.

Il 31,52% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili spiegati ulteriormente nel diagramma dell'allocazione di attivi qui di seguito.

Come sono stati allocati gli attivi?

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



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

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

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

- la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che comprende investimenti ambientalmente e socialmente sostenibili.
- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che comprende investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali non qualificati come investimenti sostenibili.

L'obiettivo del Fondo di mantenere un'impronta di carbonio inferiore all'indice MSCI AC Asia Ex Japan si applica a livello di portafoglio (e non di singole partecipazioni, alcune delle quali, prese singolarmente, possono avere un'intensità di carbonio superiore alla media o all'obiettivo del portafoglio).

La metodologia del Fondo per la categorizzazione degli investimenti come sostenibili valuta l'allineamento generale dell'investimento a uno o più temi ambientali o sociali. Il Fondo ha utilizzato quest'approccio per classificare i suoi investimenti quali investimenti sostenibili sociali o ambientali in questa sezione. Si ricorda tuttavia che gli investimenti classificati come investimenti sostenibili sociali o ambientali potrebbero stare anche contribuendo a obiettivi rispettivamente ambientali o sociali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Finanziari	26,82%
Informatica	24,58%
Beni di lusso	17,02%
Servizi di comunicazione	7,12%
Prodotti industriali	7,09%
Energia	3,19%
Sanità	2,77%
Beni di consumo di base	2,65%
Materiali	1,99%
Immobiliare	1,87%
Pubblici servizi	0,30%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	3,71%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività è legata in qualsiasi modo a tali attività. La portata dell'indicatore è pertanto più ampia rispetto all'esclusione dei combustibili fossili applicata come caratteristica vincolante per il Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;
- **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;
- **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



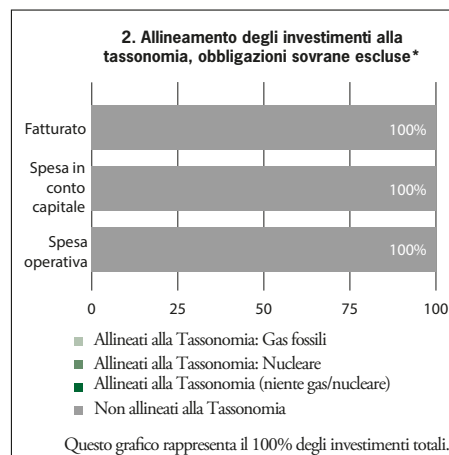
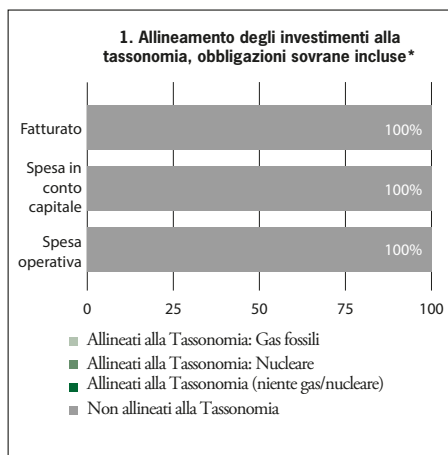
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- ☐ Sì
- ☐ In gas fossili ☐ In energia nucleare
- ☒ No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto diversi da obbligazioni sovrane.



* Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. Nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

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

Non applicabile



investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per attività economiche ecosostenibili ai sensi del Regolamento (UE) 2020/852.



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

Il 2,84% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia. La Tassonomia dell'UE non copre in modo esaustivo tutti i comparti industriali e i settori di attività né tutti gli obiettivi ambientali. Di conseguenza il Consulente per gli investimenti ha utilizzato la sua metodologia per stabilire se gli investimenti fossero sostenibili conformemente al test per l'investimento sostenibile SFDR e quindi investire in tali asset per il Fondo. Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il 28,68% degli investimenti del Fondo erano investimenti sostenibili con un obiettivo sociale durante il periodo di riferimento.

Come già ricordato, questo Fondo ha categorizzato gli investimenti in base a obiettivi ambientali o sociali ai fini di questa relazione. Si ricorda tuttavia che gli investimenti sostenibili con un obiettivo sociale potrebbero anche evidenziare caratteristiche ambientali.



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

Il 6,40% degli investimenti del Fondo era costituito da (i) società che non si interessano ad alcuna tematica della sostenibilità o per le quali non si è ancora concluso l'impegno di integrazione dei dati, (ii) strumenti di copertura e/o (iii) contante detenuto come liquidità accessoria. Questi investimenti non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



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

Nel 2024, il Consulente per gli investimenti per i mercati emergenti di MSIM ha tenuto 71 attività di impegno nell'ambito dell'intera piattaforma del team per discutere di sostenibilità ambientale e sociale.

Il team dedicato alle azioni dei mercati emergenti considera ogni interazione con il management come un'unica attività di impegno. Di queste 71 attività di impegno, 62 incontri erano interamente dedicati alla sostenibilità, tre erano riunioni integrate in cui la sostenibilità era il tema principale, tre riguardavano collaborazioni con gruppi esterni (come la Advanced and Emerging Markets Investors Alliance basata sui Principi per l'Investimento Responsabile (PRI) delle Nazioni Unite), mentre quattro erano lettere di follow up.

La decarbonizzazione e la transizione energetica hanno continuato a rappresentare un tema prioritario nel 2024. Il team ha approfondito la ricerca sulle tendenze di elettrificazione e sulla transizione energetica, concentrandosi in particolare sulle potenziali implicazioni per i settori dei trasporti, minerario-estrattivo e altri settori con livelli di emissioni elevati. Questa ricerca ha ulteriormente incrementato le attività di impegno del team sulla decarbonizzazione e lo ha indotto a incoraggiare la società di gestione a prendere in considerazione l'adozione e la divulgazione di strategie con obiettivi a lungo e a breve termine, di qualità elevata, fattibili e integrate nella propria strategia commerciale. Il team ha continuato a incoraggiare i team manageriali delle società ad articolare piani di decarbonizzazione dettagliati con obiettivi a lungo e a breve termine, di qualità elevata, fattibili e integrati nella loro strategia commerciale. Il team ha discusso della transizione energetica della società da fonti energetiche ottenute da combustibili fossili verso le energie rinnovabili nel lungo termine. Il team ha condotto ricerche sulle tendenze di elettrificazione, comprese le implicazioni nei settori dei trasporti e minerario-estrattivo. Tutto questo, unito a ulteriori ricerche normative sui fattori ESG, ha consentito al team di impegnarsi con le società in portafoglio in tale ambito per quanto riguarda i loro sforzi per soddisfare i requisiti normativi attuali e futuri.

Il team si è impegnato con le società anche per quanto riguarda i rischi della catena di fornitura a livello di standard ambientali e lavorativi, concentrandosi su società in cui i rischi normativi avranno verosimilmente l'impatto maggiore. Durante il periodo di riferimento il Consulente per gli investimenti ha continuato a impegnarsi con le imprese beneficiarie degli investimenti su rischi relativi alla gestione operativa della forza lavoro, alla sicurezza dei lavoratori e ai diritti umani nelle catene di fornitura. Il team ha condotto ricerche approfondite sulle migliori pratiche sui diritti umani, comprese le aspettative dal management e i casi di successo, al fine di contribuire alla valutazione delle strategie di gestione del rischio relativo ai diritti umani delle società in portafoglio. Il Consulente per gli investimenti continua a incoraggiare una maggiore trasparenza e informativa più esauriente riguardo a questioni relative alle metriche di sostenibilità applicabili.

Il Consulente per gli investimenti persegue inoltre l'allineamento del portafoglio a temi ambientali e sociali quali accesso e accessibilità, transizione energetica responsabile, economia circolare, produzione sostenibile, lavoro dignitoso e innovazione.

Infine, il Consulente per gli investimenti ha monitorato gli investimenti del Fondo conformemente alle caratteristiche ambientali e sociali dello stesso, allo scopo di evitare qualsiasi nuovo investimento in Paesi o attività facenti parte dell'elenco di esclusioni.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



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

Non applicabile.

Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **Sustainable Emerging Markets Equity Fund**

Identificativo dell'entità legale: **T65E8GUF6U708NUAP89**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2024 – 31 dicembre 2024**

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base alla media degli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

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

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

☐ Sì	☒ No
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale : ____%	☒ Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al 33,48%
☐ in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE
☐ in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE
	☒ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale : ____%	☐ Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento il Fondo ha promosso le caratteristiche ambientali e sociali tramite le seguenti misure.

In primo luogo, una parte del portafoglio del Fondo era allineata alle tematiche dello sviluppo sostenibile in uno dei sotto-ambiti ambientali e sociali scelti dal Consulente per gli investimenti, ovvero:

- energia responsabile;
- produzione sostenibile ed economia circolare;
- dignità del lavoro e innovazione; e
- accesso, convenienza economica e crescita economica sostenibile.

Secondariamente, il Fondo ha evitato di investire in determinati settori dell'industria che possono danneggiare le caratteristiche ambientali e sociali precedentemente illustrate, applicando opportuni filtri di esclusione vincolanti.

In terzo luogo, nel rispetto degli obiettivi dell'Accordo di Parigi, il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale di contribuire alla mitigazione dei cambiamenti climatici puntando ad avere, sul complesso del portafoglio, un'impronta di carbonio inferiore all'indice MSCI Emerging Markets.

Infine, il Fondo ha investito il 33,48% del proprio portafoglio in investimenti sostenibili.

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione delle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Gli **Indicatori di sostenibilità** misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024
Allineamento alle tematiche dello sviluppo sostenibile:		
Come dichiarato precedentemente, il Consulente per gli investimenti ha mirato a garantire che gli attivi del Fondo fossero investiti almeno per il 40% in sotto-ambiti ambientali e sociali selezionati. I criteri rilevanti variavano per sotto-ambito e sono elencati qui di seguito. La % del Fondo investita in ciascuno dei seguenti sotto-ambiti era:		
Transizione energetica responsabile	n/d	11,52%
Produzione sostenibile ed economia circolare	n/d	2,72%
Miglioramento dell'accesso, crescita economica sostenibile e prezzi accessibili	n/d	23,50%
Dignitosità del lavoro e innovazione	n/d	27,74%
Totale: Allineamento alle tematiche dello sviluppo sostenibile	40,00%	68,55%
Esclusioni:		
Esclusioni in base al settore:		
% di esposizione del Fondo a emittenti che traggono profitto da:		
Estrazione mineraria di carbone termico (10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Generazione di energia da impianti a carbone (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Combustibili fossili (10% ricavi)	0,00%	0,00%
Sabbie bituminose (5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Petrolio artico (5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Gas artico (5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Gioco d'azzardo (5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Intrattenimento per adulti (10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Produzione, fornitura o offerta di servizi retail per tabacco (10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Produzione, fornitura o offerta di servizi retail per alcool (10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
% di esposizione del Fondo a emittenti che hanno qualsiasi legame con:	0,00%	0,00%
Armi da fuoco per uso civile	0,00%	0,00%
Armi controverse	0,00%	0,00%
% del Fondo investita nei maggiori emittenti di carbonio dell'indice MSCI EM, definiti quali:	0,00%	0,00%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024
Gli 80 maggiori emittenti per intensità di emissioni	0,00%	0,00%
I 20 maggiori emittenti per emissioni assolute	0,00%	0,00%
% del Fondo investita in imprese di proprietà statale. Definite come imprese con una quota $\geq 35\%$ di proprietà statale, esclusi i settori della sanità, servizi di comunicazione e finanziari	0,00%	0,00%
Controversie ESG e norme internazionali di esclusioni:		
% di esposizione del Fondo a emittenti che:	0,00%	0,00%
hanno violato i Principi Guida delle Nazioni Unite, il Global Compact delle Nazioni Unite e le Linee Guida OCSE per imprese multinazionali	0,00%	0,00%
hanno una controversia ESG "Rossa" non corretta	0,00%	0,00%
Minore impronta di carbonio:		
Impronta di carbonio inferiore a quella dell'indice MSCI AC Asia ex Japan. Misurata come intensità di carbonio media ponderata di emissioni Scope 1 e 2.	332,48	84,16
Investimenti sostenibili:		
% di investimenti sostenibili del Fondo	20,00%	33,48%
Riduzione dell'universo di riferimento:		
Il Consulente per gli investimenti ha mirato a una riduzione di una certa % dell'universo di investimento tramite le esclusioni vincolanti descritte precedentemente. L'obiettivo di riduzione in % dell'universo e la riduzione effettiva in % dell'universo dovuta alle esclusioni sono state:	20,00%	24,54%*

* Calcolo basato sul numero di titoli nell'universo (come definito nel prospetto).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2022
Allineamento alle tematiche dello sviluppo sostenibile:			
Come dichiarato precedentemente, il Consulente per gli investimenti ha mirato a garantire che gli attivi del Fondo fossero investiti almeno per il 40% in sotto-ambiti ambientali e sociali selezionati. I criteri rilevanti variavano per sotto-ambito e sono elencati qui di seguito. La % del Fondo investita in ciascuno dei seguenti sotto-ambiti era:			
Transizione energetica responsabile	n/d	13,63%	17,39%
Produzione sostenibile ed economia circolare	n/d	14,68%	26,07%
Miglioramento dell'accesso, crescita economica sostenibile e prezzi accessibili	n/d	27,43%	29,69%
Dignitosità del lavoro e innovazione	n/d	18,42%	9,73%
Totale: Allineamento alle tematiche dello sviluppo sostenibile	40,00%	74,16%	82,88%
Esclusioni:			
Esclusioni in base al settore:			
% di esposizione del Fondo a emittenti che traggono profitto da:			
Estrazione mineraria di carbone termico (10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Generazione di energia da impianti a carbone (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Combustibili fossili (10% ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Sabbie bituminose (5% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Petrolio artico (5% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Gas artico (5% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Gioco d'azzardo (5% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Intrattenimento per adulti (10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Produzione, fornitura o offerta di servizi retail per tabacco (10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Produzione, fornitura o offerta di servizi retail per alcool (10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
% di esposizione del Fondo a emittenti che hanno qualsiasi legame con:			
Armi da fuoco per uso civile	0,00%	0,00%	0,00%
Armi controverse	0,00%	0,00%	0,00%
% del Fondo investita nei maggiori emittenti di carbonio dell'indice MSCI EM, definiti quali:	0,00%	0,00%	0,00%
Gli 80 maggiori emittenti per intensità di emissioni	0,00%	0,00%	0,00%
I 20 maggiori emittenti per emissioni assolute	0,00%	0,00%	0,00%
% del Fondo investita in imprese di proprietà statale. Definite come imprese con una quota >=35% di proprietà statale, esclusi i settori della sanità, servizi di comunicazione e finanziari	0,00%	0,00%	0,00%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2022
Controversie ESG e norme internazionali di esclusioni:			
% di esposizione del Fondo a emittenti che:	0,00%	0,00%	0,00%
hanno violato i Principi Guida delle Nazioni Unite, il Global Compact delle Nazioni Unite e le Linee Guida OCSE per imprese multinazionali	0,00%	0,00%	0,00%
hanno una controversia ESG "Rossa" non corretta	0,00%	0,00%	0,00%
Minore impronta di carbonio:			
Impronta di carbonio inferiore a quella dell'indice MSCI AC Asia ex Japan. Misurata come intensità di carbonio media ponderata di emissioni Scope 1 e 2.	Si rimanda all'esercizio pertinente	124,60 (Fondo)	130,50
		321,35 (indice MSCI EM)	322,60 (indice MSCI EM)
Investimenti sostenibili:			
% di investimenti sostenibili del Fondo	20,00%	37,79%	43,84%
Riduzione dell'universo di riferimento:			
Il Consulente per gli investimenti ha mirato a una riduzione di una certa % dell'universo di investimento tramite le esclusioni vincolanti descritte precedentemente. L'obiettivo di riduzione in % dell'universo e la riduzione effettiva in % dell'universo dovuta alle esclusioni sono state:	20,00%	22,82%*	21,90%*

* Calcolo basato sul numero di titoli nell'universo (come definito nel prospetto).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

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

Gli investimenti sostenibili effettuati dal Fondo hanno contribuito a rispettare almeno una delle sotto-tematiche sociali o ambientali sopra elencate. Per garantire che gli investimenti sostenibili effettuati contribuiscano ad almeno una di queste tematiche, il Consulente per gli investimenti si è avvalso di parametri specifici, come ad esempio:

- tenendo conto di metriche positive quantificabili come l'allineamento dei ricavi (ovvero i ricavi da attività allineate con un determinato tema, ad esempio i ricavi da generazione di energia rinnovabile nel caso del tema della responsabilità energetica) e l'allineamento delle attività aziendali; e
- altre metriche rilevanti, quali composizione della clientela, punteggi del Transitions Performance Index ("TPI"), salari superiori alla media, fidelizzazione dei dipendenti, spesa per ricerca e sviluppo, vendite internazionali o "private label" (quali indicatori dell'investimento in crescita economica locale e qualità delle opportunità di impiego), metriche relative alla diversità, ad esempio donne nella forza lavorativa o nella dirigenza, e metriche operative relative all'inclusione o accesso a servizi finanziari, di comunicazione o sanitari.

Per ogni parametro è stata definita una soglia o un valore di riferimento a cui la società deve conformarsi per essere considerata allineata a quel tema: ad esempio, la soglia del 20% per i ricavi allineati o un valore superiore alla media del Paese o del settore per altre metriche. Altri dettagli relativi alle metriche rilevanti per ciascun sotto-ambito sono riportati nella sezione "Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?" precedente.

Il Consulente per gli investimenti ha ricavato i dati su questi parametri da report aziendali o da fonti di terze parti.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

I principali effetti negativi

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

In che modo gli investimenti sostenibili parzialmente effettuati dal prodotto finanziario non hanno provocato danni significativi per qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile sociale o ambientale?

Il Consulente per gli investimenti ha applicato il principio del “non arrecare nessun danno significativo” agli investimenti sostenibili del Fondo per assicurare che non includessero: (1) investimenti che arrecano un danno significativo a qualsiasi indicatore dei principali effetti negativi che il Consulente per gli investimenti deve obbligatoriamente prendere in considerazione in ottemperanza al Regolamento SFDR e che abbiano un ruolo rilevante per l'investimento, o (2) investimenti che non soddisfano le garanzie sociali minime stabilite dal Regolamento SFDR.

Come sono stati considerati gli indicatori di effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Nel quadro della valutazione dell'assenza di un danno significativo, il Fondo ha preso in esame gli indicatori obbligatori di effetti negativi (i) pertinenti per l'investimento, e (ii) ritenuti rilevanti per un determinato emittente in base alla valutazione di rilevanza di terze parti.

Una società per la quale mancassero dati per due indicatori di effetti negativi non è stata considerata un investimento sostenibile a causa della mancanza di dati.

Per ciascun indicatore di effetti negativi vincolante, il Fondo ha stabilito degli specifici valori di soglia al fine di verificare se sia stato arrecato un danno significativo.

Gli indicatori di effetti negativi sono stati ricavati dai dati comunicati dalle società, da terze parti e dai colloqui tra il team di investimento e la dirigenza delle società. Il Consulente per gli investimenti ha utilizzato informazioni fornite da terze parti, e ha integrato questi dati sulla base dei colloqui con le società e, in alcuni casi, dei siti web delle stesse.

Per ovviare alla mancanza di dati per alcuni indicatori di effetti negativi, il Consulente per gli investimenti ha utilizzato indicatori di riferimento sostitutivi ('proxy') idonei forniti da terze parti. Ad esempio, a causa dell'assenza di dati affidabili e comparabili relativi alla differenza di remunerazione per genere, il Consulente per gli investimenti ha utilizzato come proxy ragionevole un indicatore fornito da una parte terza che misura la diversità della forza lavoro.

Le variabili proxy sono state e continueranno a essere costantemente monitorate e sostituite da dati forniti da terze parti quando il Consulente per gli investimenti riterrà che questi dati siano sufficientemente affidabili.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

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

Prima di essere sottoposti alla selezione in base agli indicatori di effetti negativi poc'anzi descritti, gli investimenti del Fondo vengono selezionati sulla base di salvaguardie sociali minime.

Per la selezione in base alle salvaguardie sociali minime, il Consulente per gli investimenti ha utilizzato dati forniti da terze parti. Il processo di selezione ha compreso l'individuazione delle società con segnalazioni di controversie o conformità rispetto all'UNGC e all'OCSE e con segnalazioni in materia di conformità con le norme internazionali. Inoltre, il Fondo ha escluso gli investimenti in emittenti che non rispettano il Global Compact delle Nazioni Unite o le Linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali.

La Tassonomia dell'UE stabilisce un principio di “non arrecare un danno significativo” secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di “non arrecare un danno significativo” si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario gli impatti negativi più importanti sui fattori di sostenibilità?

Come precedentemente descritto, il Fondo ha preso in considerazione tutti gli indicatori obbligatori di effetti negativi sui fattori di sostenibilità rilevanti per la parte destinata a investimenti sostenibili. La parte del Fondo non costituita da investimenti sostenibili ha preso in considerazione alcuni indicatori di effetti negativi mediante l'applicazione dei criteri di esclusione, come segue:

- Il Fondo ha escluso emittenti le cui attività principali sono l'estrazione mineraria di carbone termico, la generazione di energia basata su carbone termico e i combustibili fossili. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore PAI n° 4: esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili.
- Il Fondo ha escluso emittenti che traggono profitto dalla produzione o dalla vendita al dettaglio di armi controverse. Pertanto, il Fondo ha tenuto conto dell'indicatore PAI n° 14: esposizione alle armi controverse.
- Il Fondo ha escluso emittenti che hanno commesso violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, dei Principi guida su imprese e diritti umani o dei principi fondamentali dell'OIL, ed emittenti coinvolti in gravi controversie relative alla violazione delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali. Il Fondo ha tenuto quindi conto dell'indicatore di effetti negativi n° 10: violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle Linee guida dell'OCSE per imprese multinazionali.

Infine, il Fondo ha preso in considerazione gli indicatori dei principali effetti negativi definiti come obbligatori dal Regolamento SFDR in base alla rilevanza e se opportuno ha impegnato gli emittenti al riguardo, il che significa che nei casi in cui abbia ritenuto che un particolare indicatore di effetti negativi fosse materialmente rilevante per o negativamente influenzato dalle attività dell'emittente, il Consulente per gli investimenti si è concentrato su quell'indicatore.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1 gennaio 2024 al 31 dicembre 2024.

Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Titolo	Settore	% attivi	Paese
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LT	Informatica	9,73%	Taiwan
TENCENT HOLDINGS LTD	Servizi di comunicazione	4,92%	Cina
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Informatica	3,73%	Corea del Sud
MAHINDRA & MAHINDRA LTD	Beni di lusso	2,81%	India
RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energia	2,74%	India
ICICI BANK LTD	Finanziari	2,52%	India
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	Beni di lusso	2,37%	Cina
SK HYNIX INC	Informatica	2,15%	Corea del Sud
BAJAJ AUTO LTD	Beni di lusso	2,05%	India
HDFC BANK LTD	Finanziari	1,80%	India
GRUPA KETY SA	Materiali	1,80%	Polonia
CHINA MERCHANTS BANK CO LTD	Finanziari	1,79%	Cina
BYD CO LTD	Beni di lusso	1,78%	Cina
HON HAI PRECISION INDUSTRY CO LTD	Informatica	1,74%	Taiwan
GRUMA SAB DE CV	Beni di consumo di base	1,69%	Messico



Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 97,51% degli investimenti del Fondo era allineato con le relative caratteristiche ambientali e sociali.

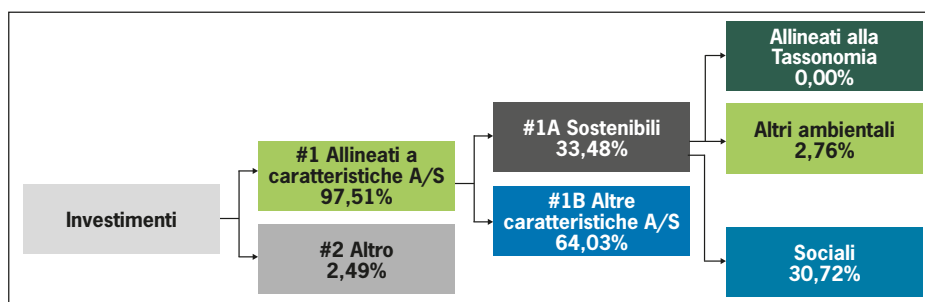
Il 33,48% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili spiegati ulteriormente nel diagramma dell'allocazione di attivi qui di seguito.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Come sono stati allocati gli attivi?

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



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

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

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

- la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che comprende investimenti ambientalmente e socialmente sostenibili.
- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che comprende investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali non qualificati come investimenti sostenibili.

L'obiettivo del Fondo di mantenere un'impronta di carbonio inferiore all'indice MSCI Emerging Markets si applica a livello di portafoglio (e non di singole partecipazioni, alcune delle quali, prese singolarmente, possono avere un'intensità di carbonio superiore alla media o all'obiettivo del portafoglio).

La metodologia del Fondo per la categorizzazione degli investimenti come sostenibili valuta l'allineamento generale dell'investimento a uno o più temi ambientali o sociali. Il Fondo ha utilizzato quest'approccio per classificare i suoi investimenti quali investimenti sostenibili sociali o ambientali in questa sezione. Si ricorda tuttavia che gli investimenti classificati come investimenti sostenibili sociali o ambientali potrebbero stare anche contribuendo a obiettivi rispettivamente ambientali o sociali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Finanziari	26,28%
Informatica	24,85%
Beni di lusso	15,73%
Beni di consumo di base	7,44%
Prodotti industriali	6,26%
Materiali	6,14%
Servizi di comunicazione	5,81%
Sanità	2,85%
Energia	2,74%
Immobiliare	0,70%
Pubblici servizi	0,15%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	3,05%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività è legata in qualsiasi modo a tali attività. La portata dell'indicatore è pertanto più ampia rispetto all'esclusione dei combustibili fossili applicata come caratteristica vincolante per il Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;
- **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;
- **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



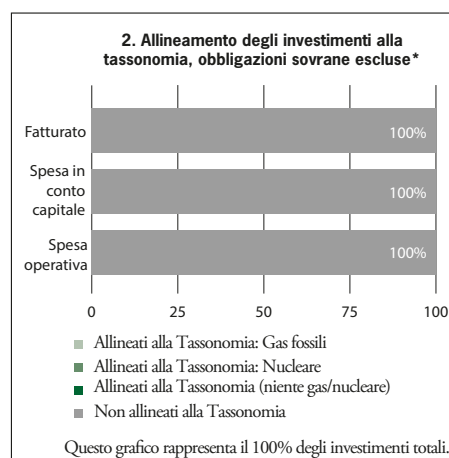
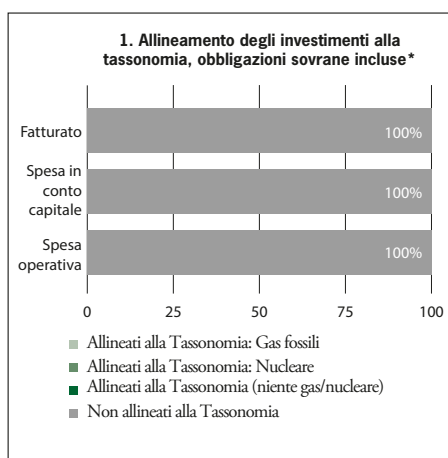
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- ☐ Sì
- ☐ In gas fossili ☐ In energia nucleare
- ☒ No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto diversi da obbligazioni sovrane.



* Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. Nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

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

Non applicabile



investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per attività economiche ecosostenibili ai sensi del Regolamento (UE) 2020/852.



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

Il 2,76% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia. La Tassonomia dell'UE non copre in modo esaustivo tutti i comparti industriali e i settori di attività né tutti gli obiettivi ambientali. Di conseguenza il Consulente per gli investimenti ha utilizzato la sua metodologia per stabilire se gli investimenti fossero sostenibili conformemente al test per l'investimento sostenibile SFDR e quindi investire in tali asset per il Fondo. Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il 30,72% degli investimenti del Fondo erano investimenti sostenibili con un obiettivo sociale durante il periodo di riferimento.

Come già ricordato, questo Fondo ha categorizzato gli investimenti in base a obiettivi ambientali o sociali ai fini di questa relazione. Si ricorda tuttavia che gli investimenti sostenibili con un obiettivo sociale potrebbero anche evidenziare caratteristiche ambientali.



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

Il 2,49% degli investimenti del Fondo era costituito da (i) società che non si interessano ad alcuna tematica della sostenibilità o per le quali non si è ancora concluso l'impegno di integrazione dei dati, (ii) strumenti di copertura e/o (iii) contante detenuto come liquidità accessoria. Questi investimenti non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



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

Nel 2024, il Consulente per gli investimenti per i mercati emergenti di MSIM ha tenuto 71 attività di impegno nell'ambito dell'intera piattaforma del team per discutere di sostenibilità ambientale e sociale.

Il team dedicato alle azioni dei mercati emergenti considera ogni interazione con il management come un'unica attività di impegno. Di queste 71 attività di impegno, 62 incontri erano interamente dedicati alla sostenibilità, tre erano riunioni integrate in cui la sostenibilità era il tema principale, tre riguardavano collaborazioni con gruppi esterni (come la Advanced and Emerging Markets Investors Alliance basata sui Principi per l'Investimento Responsabile (PRI) delle Nazioni Unite), mentre quattro erano lettere di follow up.

La decarbonizzazione e la transizione energetica hanno continuato a rappresentare un tema prioritario nel 2024. Il team ha approfondito la ricerca sulle tendenze di elettrificazione e sulla transizione energetica, concentrandosi in particolare sulle potenziali implicazioni per i settori dei trasporti, minerario-estrattivo e altri settori con livelli di emissioni elevati. Questa ricerca ha ulteriormente incrementato le attività di impegno del team sulla decarbonizzazione e lo ha indotto a incoraggiare la società di gestione a prendere in considerazione l'adozione e la divulgazione di strategie con obiettivi a lungo e a breve termine, di qualità elevata, fattibili e integrate nella propria strategia commerciale. Il team ha continuato a incoraggiare i team manageriali delle società ad articolare piani di decarbonizzazione dettagliati con obiettivi a lungo e a breve termine, di qualità elevata, fattibili e integrati nella loro strategia commerciale. Il team ha discusso della transizione energetica della società da fonti energetiche ottenute da combustibili fossili verso le energie rinnovabili nel lungo termine. Il team ha condotto ricerche sulle tendenze di elettrificazione, comprese le implicazioni nei settori dei trasporti e minerario-estrattivo. Tutto questo, unito a ulteriori ricerche normative sui fattori ESG, ha consentito al team di impegnarsi con le società in portafoglio in tale ambito per quanto riguarda i loro sforzi per soddisfare i requisiti normativi attuali e futuri.

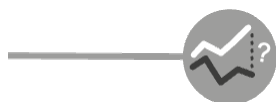
Il team si è impegnato con le società anche per quanto riguarda i rischi della catena di fornitura a livello di standard ambientali e lavorativi, concentrandosi su società in cui i rischi normativi avranno verosimilmente l'impatto maggiore. Durante il periodo di riferimento il Consulente per gli investimenti ha continuato a impegnarsi con le imprese beneficiarie degli investimenti su rischi relativi alla gestione operativa della forza lavoro, alla sicurezza dei lavoratori e ai diritti umani nelle catene di fornitura. Il team ha condotto ricerche approfondite sulle migliori pratiche sui diritti umani, comprese le aspettative dal management e i casi di successo, al fine di contribuire alla valutazione delle strategie di gestione del rischio relativo ai diritti umani delle società in portafoglio. Il Consulente per gli investimenti continua a incoraggiare una maggiore trasparenza e informativa più esauriente riguardo a questioni relative alle metriche di sostenibilità applicabili.

Il Consulente per gli investimenti persegue inoltre l'allineamento del portafoglio a temi ambientali e sociali quali accesso e accessibilità, transizione energetica responsabile, economia circolare, produzione sostenibile, lavoro dignitoso e innovazione.

Infine, il Consulente per gli investimenti ha monitorato gli investimenti del Fondo conformemente alle caratteristiche ambientali e sociali dello stesso, allo scopo di evitare qualsiasi nuovo investimento in Paesi o attività facenti parte dell'elenco di esclusioni.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



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

Non applicabile.

Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **Tailwinds Fund**

Identificativo dell'entità legale: **254900DUO6ANON660Y60**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2024 – 31 dicembre 2024**

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base alla media degli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è stata applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

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

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

☐ Sì	☒ No
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ____%	☐ Ha promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari a ____%
☐ in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE
☐ in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento il Fondo ha promosso le seguenti caratteristiche ambientali e sociali:

- il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale della limitazione delle esternalità ambientali, evitando investimenti in carbone termico; e
- il Fondo ha promosso la caratteristica sociale di evitare investimenti in alcune attività che possono nuocere alla salute e al benessere dell'uomo, come il tabacco e alcuni tipi di armi, tra cui armi da fuoco ad uso civile, munizioni a grappolo e mine antiuomo.

Maggiori dettagli sulla natura di queste esclusioni sono riportati di seguito (in risposta alla domanda "Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?").

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione da parte del Fondo delle sue caratteristiche ambientali e sociali.

Gli **Indicatori di sostenibilità** misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni – Emittenti societari:		
% del Fondo investita in società il cui sottosettore GICS è:		
Tabacchi	0,00%	0,00%
Carbone e combustibili di consumo	0,00%	0,00%
% del Fondo investita in società che traggono profitto da:		
Tabacco (>5% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%
Carbone termico (>10% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%
Manifattura di armi da fuoco e munizioni per uso civile (>10% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%
% del Fondo investita in società coinvolte tramite la proprietà societaria nella produzione di sistemi fondamentali per le armi o componenti/servizi fondamentali per le armi considerati come personalizzati ed essenziali per l'uso letale di munizioni a grappolo e mine antiuomo	0,00%	0,00%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2022
Esclusioni:			
% del Fondo investita in società il cui sottosectore GICS è:			
Tabacchi	0,00%	0,00%	n/d
Carbone e combustibili di consumo	0,00%	0,00%	n/d
% del Fondo investita in società che traggono profitto da:			
Tabacco (>5% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%	n/d
Carbone termico (>10% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%	n/d
Manifattura di armi da fuoco e munizioni per uso civile (>10% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%	n/d
% del Fondo investita in società coinvolte tramite la proprietà societaria nella produzione di sistemi fondamentali per le armi o componenti/servizi fondamentali per le armi considerati come personalizzati ed essenziali per l'uso letale di munizioni a grappolo e mine antiuomo	0,00%	0,00%	n/d

Il Fondo è stato lanciato il 21 novembre 2023.

La Tassonomia UE stabilisce un principio di “non arrecare un danno significativo” secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di “non arrecare un danno significativo” si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario gli impatti negativi più importanti sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione i seguenti principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità mediante le opportune esclusioni:

il Fondo ha escluso emittenti che traggono una determinata percentuale di ricavi dall'estrazione di carbone. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore n° 4, e cioè dell'esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili.

Il Fondo ha escluso emittenti coinvolti nella produzione dei meccanismi principali di munizioni a grappolo e mine antiuomo. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore n° 14, e cioè l'esposizione alle armi controverse.

Dove il Consulente per gli investimenti ha ritenuto che gli indicatori dei principali effetti negativi sotto elencati fossero particolarmente rilevanti per le attività di un emittente, ovvero significativamente impattati da queste, ha tenuto conto anche dei seguenti effetti negativi sui fattori di sostenibilità. Allo scopo, il Consulente per gli investimenti ha provveduto a:

- integrare analisi ESG nel processo di ricerca e/o
- interloquire con gli organi dirigenti delle imprese beneficiarie.

I principali effetti negativi presi in considerazione sono:

Indicatore dei principali effetti negativi n° 1: Emissioni di gas serra (GHG).

Indicatore dei principali effetti negativi n° 3: Intensità di emissioni GHG.

Indicatore dei principali effetti negativi n° 5: consumo e produzione di energia da fonti non rinnovabili; e

Indicatore dei principali effetti negativi n° 6: intensità del consumo energetico in settori ad alto impatto climatico.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono **la maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1 gennaio 2024 al 31 dicembre 2024.

Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Titolo	Settore	% attivi	Paese
UBER TECHNOLOGIES INC	Prodotti industriali	4,17%	Stati Uniti
ELI LILLY & CO	Sanità	3,65%	Stati Uniti
ECOLAB INC	Materiali	3,58%	Stati Uniti
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	Finanziari	3,45%	Stati Uniti
WASTE CONNECTIONS INC	Prodotti industriali	3,32%	Stati Uniti
AMAZON.COM INC	Beni di lusso	3,27%	Stati Uniti
MERCADOLIBRE INC	Beni di lusso	3,24%	Stati Uniti
BALL CORP	Materiali	2,89%	Stati Uniti
NU HOLDINGS LTD/CAYMAN ISLANDS	Finanziari	2,81%	Brasile
AXON ENTERPRISE INC	Prodotti industriali	2,54%	Stati Uniti
PINTEREST INC	Servizi di comunicazione	2,30%	Stati Uniti
ZSCALER INC	Informatica	2,24%	Stati Uniti
HOME DEPOT INC/THE	Beni di lusso	2,15%	Stati Uniti
ASML HOLDING NV	Informatica	2,08%	Paesi Bassi
QUANTA SERVICES INC	Prodotti industriali	2,03%	Stati Uniti

La voce “% Attivi” è calcolata in base alla media degli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 97,34% degli investimenti del Fondo ha realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Fondo. Il resto degli investimenti erano investimenti per strumenti liquidi detenuti ai fini di liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura, che non avevano realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse durante il periodo di riferimento e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile ai sensi del Regolamento sull'Informativa per la finanza sostenibile ("SFDR").

Come sono stati allocati gli attivi?



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

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Prodotti industriali	21,09%
Beni di lusso	19,46%
Informatica	18,40%
Finanziari	11,06%
Sanità	10,95%
Materiali	8,46%
Servizi di comunicazione	6,52%
Beni di consumo di base	1,40%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili.	5,95%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività è legata in qualsiasi modo a tali attività. La portata dell'indicatore è pertanto più ampia rispetto all'esclusione dell'estrazione mineraria di carbone termico applicata come caratteristica vincolante per il Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;
- **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;
- **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



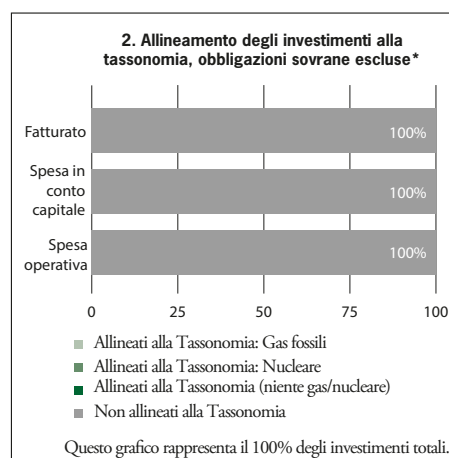
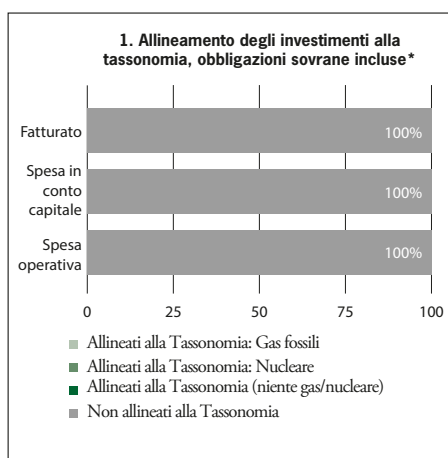
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- ☐ Sì
- ☐ In gas fossili ☐ In energia nucleare
- ☒ No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto diversi da obbligazioni sovrane.



Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. Nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

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

Non applicabile



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

Il 2,66% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria “Altri”. Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi detenuti ai fini di una liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.



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

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha monitorato l'universo di investimento conformemente alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, allo scopo di evitare qualsiasi nuovo investimento in società coinvolte in attività escluse o investimenti in società già in portafoglio che hanno avviato attività escluse. Il Consulente per gli investimenti si è inoltre impegnato con la dirigenza delle società su questioni specifiche per ciascuna, con un focus su rischi e opportunità ESG concreti che potrebbero aver influito sul valore dei titoli delle società in questione.

Il Consulente per gli investimenti ha utilizzato il proprio Schema “SR Tailwinds” per classificare le attività economiche delle imprese beneficiarie degli investimenti (ad esempio l'allocazione di risorse o la produzione di beni e servizi) in base a criteri di sostenibilità (come il Tailwind 5: Efficienza delle risorse, Opportunità upstream). Ciò ha permesso al team di investimento di capire se le società partecipate stiano creando valore finanziario ed esternalità positive che possono apportare un beneficio sociale. Questo schema organizzativo ha inoltre aiutato il team di investimento a categorizzare e descrivere meglio gli elementi positivi o negativi per il valore di una società dovuti all'effetto della sua attività sulle persone, il pianeta o i sistemi.

Il Consulente per gli investimenti ha stabilito l'allineamento approssimativo dei ricavi o della spesa in conto capitale per ogni società nel portafoglio e i rispettivi SR Tailwind per aiutare a valutare l'effettiva opportunità offerta dai tailwind per ogni partecipazione, che dovrebbe a sua volta aiutare il Consulente per gli investimenti a comprendere la prevalenza di ciascun SR Tailwind a livello del portafoglio. Quest'analisi è stata effettuata in aggiunta all'analisi tradizionale dei fondamentali e delle attività di stewardship.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



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

Non applicabile.

Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **US Advantage Fund**

Identificativo dell'entità legale: **2NPF4LYIICQVCUT1Q64**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2024 – 31 dicembre 2024**

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

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

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

☐ Sì	☒ No
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale : ____%	☐ Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari a ____%
☐ in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE
☐ in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE
	☐ con un obiettivo sociale

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: ____%

☒ Ha promosso caratteristiche A/S ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento il Fondo ha promosso le seguenti caratteristiche ambientali e sociali:

- il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale della limitazione delle esternalità ambientali, evitando investimenti in carbone termico; e
- il Fondo ha promosso la caratteristica sociale di evitare investimenti in alcune attività che possono nuocere alla salute e al benessere dell'uomo, come il tabacco e alcuni tipi di armi, tra cui armi da fuoco ad uso civile, munizioni a grappolo e mine antiuomo.

Maggiori dettagli sulla natura di queste esclusioni sono riportati di seguito (in risposta alla domanda “Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?”).

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione da parte del Fondo delle sue caratteristiche ambientali e sociali.

Gli **Indicatori di sostenibilità** misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni – Emittenti societari:		
% del Fondo investita in società il cui sottosettore GICS è:		
Tabacchi	0,00%	0,00%
Carbone e combustibili di consumo	0,00%	0,00%
% del Fondo investita in società che traggono profitto da:		
Tabacco (>5% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%
Carbone termico (>10% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%
Manifattura di armi da fuoco e munizioni per uso civile (>10% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%
% del Fondo investita in società coinvolte tramite la proprietà societaria nella produzione di sistemi fondamentali per le armi o componenti/servizi fondamentali per le armi considerati come personalizzati ed essenziali per l'uso letale di munizioni a grappolo e mine antiuomo	0,00%	0,00%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2022
Esclusioni – Emittenti societari:			
% del Fondo investita in società il cui sottosettore GICS è:			
Tabacchi	0,00%	0,00%	0,00%
Carbone e combustibili di consumo	0,00%	0,00%	0,00%
% del Fondo investita in società che traggono profitto da:			
Tabacco (>5% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%	0,00%
Carbone termico (>10% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%	0,00%
Manifattura di armi da fuoco e munizioni per uso civile (>10% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%	0,00%
% del Fondo investita in società coinvolte tramite la proprietà societaria nella produzione di sistemi fondamentali per le armi o componenti/servizi fondamentali per le armi considerati come personalizzati ed essenziali per l'uso letale di munizioni a grappolo e mine antiuomo	0,00%	0,00%	0,00%

La Tassonomia UE stabilisce un principio di “non arrecare un danno significativo” secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di “non arrecare un danno significativo” si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario gli impatti negativi più importanti sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione i seguenti principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità mediante le opportune esclusioni:

il Fondo ha escluso emittenti che traggono una determinata percentuale di ricavi dall'estrazione di carbone. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore n° 4, e cioè dell'esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili.

Il Fondo ha escluso emittenti coinvolti nella produzione dei meccanismi principali di munizioni a grappolo e mine antiuomo. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore n° 14, e cioè l'esposizione alle armi controverse.

Dove il Consulente per gli investimenti ha ritenuto che gli indicatori dei principali effetti negativi sotto elencati fossero particolarmente rilevanti per le attività di un emittente, ovvero significativamente impattati da queste, ha tenuto conto anche dei seguenti effetti negativi sui fattori di sostenibilità. Allo scopo, il Consulente per gli investimenti ha provveduto a:

- integrare analisi ESG nel processo di ricerca e/o
- interloquire con gli organi dirigenti delle imprese beneficiarie.

I principali effetti negativi presi in considerazione sono:

Indicatore dei principali effetti negativi n° 1: Emissioni di gas serra (GHG).

Indicatore dei principali effetti negativi n° 3: Intensità di emissioni GHG.

Indicatore dei principali effetti negativi n° 5: consumo e produzione di energia da fonti non rinnovabili; e

Indicatore dei principali effetti negativi n° 6: intensità del consumo energetico in settori ad alto impatto climatico.



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1 gennaio 2024 al 31 dicembre 2024.

Titolo	Settore	% attivi	Paese
CLOUDFLARE INC	Informatica	9,34%	Stati Uniti
DOORDASH INC	Beni di lusso	7,62%	Stati Uniti
SHOPIFY INC	Informatica	6,57%	Canada
TESLA INC	Beni di lusso	6,54%	Stati Uniti
TRADE DESK INC/THE	Servizi di comunicazione	5,94%	Stati Uniti
SNOWFLAKE INC	Informatica	4,90%	Stati Uniti
ROBLOX CORP	Servizi di comunicazione	4,62%	Stati Uniti
AMAZON.COM INC	Beni di lusso	4,47%	Stati Uniti
ROYALTY PHARMA PLC	Sanità	4,43%	Stati Uniti

La voce “% Attivi” è calcolata in base alla media degli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 96,69% degli investimenti del Fondo ha realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Fondo. Il resto degli investimenti erano investimenti per strumenti liquidi detenuti ai fini di liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura, che non avevano realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse durante il periodo di riferimento e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile ai sensi del Regolamento sull'Informativa per la finanza sostenibile ("SFDR").

Come sono stati allocati gli attivi?



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

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Informatica	30,07%
Beni di lusso	28,98%
Servizi di comunicazione	11,19%
Sanità	8,97%
Finanziari	8,61%
Prodotti industriali	6,47%
Immobiliare	2,41%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili.	2,67%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività è legata in qualsiasi modo a tali attività. La portata dell'indicatore è pertanto più ampia rispetto all'esclusione dell'estrazione mineraria di carbone termico applicata come caratteristica vincolante per il Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;
- **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;
- **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



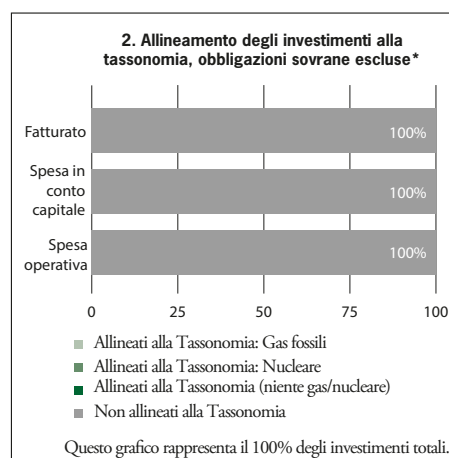
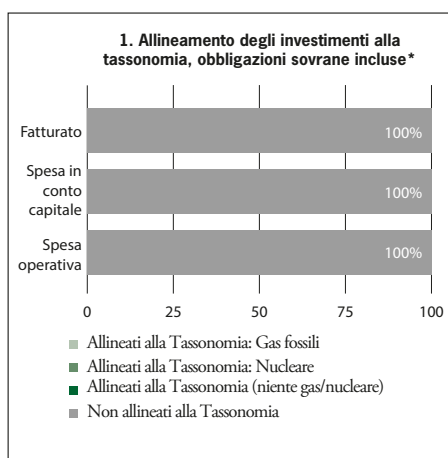
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- ☐ Sì
- ☐ In gas fossili ☐ In energia nucleare
- ☒ No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto diversi da obbligazioni sovrane.



Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. Nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

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

Non applicabile



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

Il 3,31% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria “Altri”. Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi detenuti ai fini di una liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.



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

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha monitorato l'universo di investimento conformemente alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, allo scopo di evitare qualsiasi nuovo investimento in società coinvolte in attività escluse o investimenti in società già in portafoglio che hanno avviato attività escluse. Il Consulente per gli investimenti si è inoltre impegnato con la dirigenza delle società su questioni specifiche per ciascuna, con un focus su rischi e opportunità ESG concreti che potrebbero aver influito sul valore dei titoli delle società in questione.

Il Consulente per gli investimenti ha utilizzato il proprio Schema “SR Tailwinds” per classificare le attività economiche delle imprese beneficiarie degli investimenti (ad esempio l'allocazione di risorse o la produzione di beni e servizi) in base a criteri di sostenibilità (come il Tailwind 5: Efficienza delle risorse, Opportunità upstream). Ciò ha permesso al team di investimento di capire se le società partecipate stiano creando valore finanziario ed esternalità positive che possono apportare un beneficio sociale. Questo schema organizzativo ha inoltre aiutato il team di investimento a categorizzare e descrivere meglio gli elementi positivi o negativi per il valore di una società dovuti all'effetto della sua attività sulle persone, il pianeta o i sistemi.

Il Consulente per gli investimenti ha stabilito l'allineamento approssimativo dei ricavi o della spesa in conto capitale per ogni società nel portafoglio e i rispettivi SR Tailwind per aiutare a valutare l'effettiva opportunità offerta dai tailwind per ogni partecipazione, che dovrebbe a sua volta aiutare il Consulente per gli investimenti a comprendere la prevalenza di ciascun SR Tailwind a livello del portafoglio. Quest'analisi è stata effettuata in aggiunta all'analisi tradizionale dei fondamentali e delle attività di stewardship.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



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

Non applicabile.

Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **US Focus Property Fund**

Identificativo dell'entità legale: **5493001SWQDPM7UXE392**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2024 – 18 ottobre 2024**

Il Fondo è stato liquidato in data 18 ottobre 2024

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e sociali

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

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

☐ Sì	☒ No
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ____% ☐ in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☐ in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☐ Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari a ____% ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento il Fondo ha promosso la caratteristica sociale di evitare investimenti in alcune attività che possono nuocere alla salute e al benessere umano o essere dannose per la coesione sociale. Il Fondo ha inoltre escluso alcune società oggetto di contenziosi di un certo rilievo in materia di sostenibilità o che violano le norme internazionali.

Maggiori dettagli sulla natura di queste esclusioni sono riportati di seguito (in risposta alla domanda “Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?”).

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione da parte del Fondo delle sue caratteristiche ambientali e sociali.

Gli **Indicatori di sostenibilità** misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024
% di esposizione del Fondo a società partecipate che traggono >10% dei profitti da:		
Proprietà o gestione immobili a uso carcerario	0,00%	0,00%
Proprietà o gestione immobili per la manifattura di cannabis	0,00%	0,00%
Manifattura o produzione di tabacco	0,00%	0,00%
Manifattura o produzione mineraria di carbone	0,00%	0,00%
Manifattura o produzione di armi controverse e armi da fuoco per uso civile	0,00%	0,00%
Manifattura o produzione di petrolio e gas artico	0,00%	0,00%
% di esposizione del Fondo a imprese che non hanno neanche una donna nel consiglio di amministrazione	0,00%	0,00%
% di esposizione del Fondo a società partecipate che violano le norme internazionali:		
società coinvolte in importanti e gravi controversie in materia di sostenibilità in relazione alle loro attività e/o ai loro prodotti, a meno che il Consulente per gli investimenti non ritenga che la società stia adottando misure per apportare correzioni e miglioramenti significativi	0,00%	0,00%
società che non hanno rispettato il Global Compact delle Nazioni Unite o principi fondamentali ILO, a meno che il Consulente per gli investimenti non abbia ritenuto che una determinata società stesse adottando misure adeguate per apportare correzioni e miglioramenti significativi.	0,00%	0,00%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2022
% di esposizione del Fondo a società partecipate che traggono >10% dei profitti da:			
Proprietà o gestione immobili a uso carcerario	0,00%	0,00%	0,00%
Proprietà o gestione immobili per la manifattura di cannabis	0,00%	0,00%	0,00%
Proprietà, manifattura o produzione di tabacco	0,00%	0,00%	0,00%
Proprietà, manifattura o produzione mineraria di carbone	0,00%	0,00%	0,00%
Proprietà, manifattura o produzione di armi controverse e armi da fuoco per uso civile	0,00%	0,00%	0,00%
Proprietà, manifattura o produzione di petrolio e gas artico	0,00%	0,00%	0,00%
% di esposizione del Fondo a imprese beneficiare degli investimenti che non hanno neanche una donna nel consiglio di amministrazione (dal 26 luglio 2023)	0,00%	0,00%	n/d
% di esposizione del Fondo a società partecipate che violano le norme internazionali:			
società coinvolte in importanti e gravi controversie in materia di sostenibilità in relazione alle loro attività e/o ai loro prodotti, a meno che il Consulente per gli investimenti non ritenga che la società stia adottando misure per apportare correzioni e miglioramenti significativi	0,00%	0,00%	0,00%
società che non hanno rispettato il Global Compact delle Nazioni Unite o principi fondamentali ILO, a meno che il Consulente per gli investimenti non abbia ritenuto che una determinata società stesse adottando misure adeguate per apportare correzioni e miglioramenti significativi.	0,00%	0,00%	0,00%

La Tassonomia UE stabilisce un principio di “non arrecare un danno significativo” secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di “non arrecare un danno significativo” si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario gli impatti negativi più importanti sui fattori di sostenibilità?

Come descritto sopra in “Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?”, il Fondo non ha consapevolmente investito in società che non rispettano il Global Compact delle Nazioni Unite o i principi fondamentali dell'OIL, a meno che il Consulente per gli investimenti non ritenesse che una determinata società stesse adottando misure adeguate per apportare correzioni e miglioramenti significativi.

Il Fondo ha tenuto quindi parzialmente conto dell'indicatore di effetti negativi n° 10: violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle Linee guida dell'OCSE per imprese multinazionali.



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1 gennaio 2024 al 18 ottobre 2024.

Titolo	Settore	% attivi	Paese
AMERICAN TOWER CORP	REIT del settore telecomunicazioni	8,65%	Stati Uniti
WELLTOWER INC	Sanità	8,59%	Stati Uniti
EQUINIX INC	Centri dati	8,47%	Stati Uniti
AVALONBAY COMMUNITIES INC	Appartamenti	6,18%	Stati Uniti
SIMON PROPERTY GROUP INC	Centri commerciali regionali	4,88%	Stati Uniti
PROLOGIS INC	Industria	4,57%	Stati Uniti
DIGITAL REALTY TRUST INC	Centri dati	4,51%	Stati Uniti
PUBLIC STORAGE	Depositi privati	4,33%	Stati Uniti

La voce “% Attivi” è calcolata in base alla media degli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



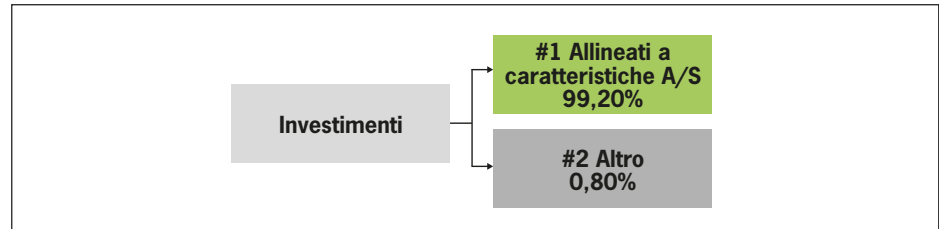
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 99,20% degli investimenti del Fondo ha realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Fondo. Il resto degli investimenti erano investimenti in strumenti liquidi non allineati alle caratteristiche ambientali e sociali promosse e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile ai sensi del Regolamento sull'Informativa per la finanza sostenibile ("SFDR").

Come sono stati allocati gli attivi?

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



- #1 Allineati a caratteristiche A/S** comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.
- #2 Altri** comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Sanità	14,26%
Centri dati	12,98%
REIT del settore telecomunicazioni	10,21%
Industria	9,98%
Appartamenti	9,17%
Depositi privati	6,46%
Centri commerciali regionali	5,81%
Prodotti free standing	5,78%
Prodotti specializzati	5,46%
Centri commerciali	4,41%
Case unifamiliari	3,57%
Gioco	3,25%
Uffici	2,83%
Hotel/Resort	2,50%
REIT del settore foreste da legname	1,56%
Case prefabbricate	0,97%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili.	1,22%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività è legata in qualsiasi modo a tali attività. La portata dell'indicatore è pertanto più ampia rispetto all'esclusione dell'estrazione mineraria di carbone applicata come caratteristica vincolante per il Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;
- **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;
- **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



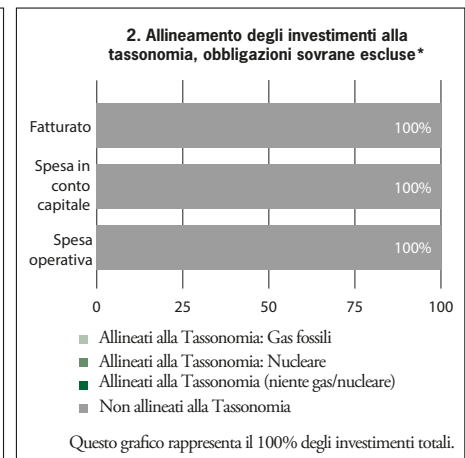
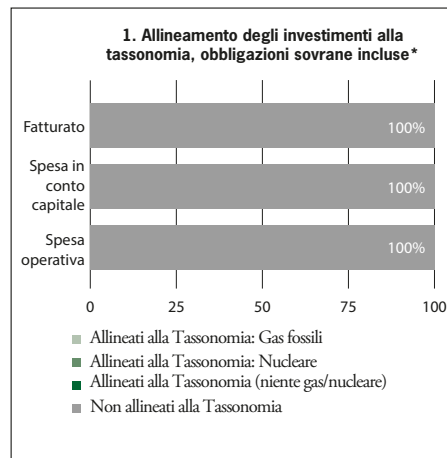
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- ☐ Sì
- ☐ In gas fossili ☐ In energia nucleare
- ☒ No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto diversi da obbligazioni sovrane.



Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. Nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

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

Non applicabile



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

Lo 0,80% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria “Altri”. Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi che non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

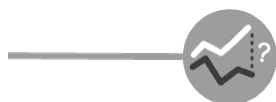


Quali azioni sono state adottate per soddisfare caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha monitorato l'universo di investimento conformemente alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, allo scopo di evitare qualsiasi nuovo investimento in società coinvolte in attività escluse o investimenti in società già in portafoglio che hanno avviato attività escluse.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



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

Non applicabile.

Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **US Growth Fund**

Identificativo dell'entità legale: **3G53TROTP001D767EJ04**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2024 – 31 dicembre 2024**

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

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

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

☐ Sì	☒ No
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ____%	☐ Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari a ____%
☐ in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE
☐ in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento il Fondo ha promosso le seguenti caratteristiche ambientali e sociali:

- il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale della limitazione delle esternalità ambientali, evitando investimenti in carbone termico; e
- il Fondo ha promosso la caratteristica sociale di evitare investimenti in alcune attività che possono nuocere alla salute e al benessere dell'uomo, come il tabacco e alcuni tipi di armi, tra cui armi da fuoco ad uso civile, munizioni a grappolo e mine antiuomo.

Maggiori dettagli sulla natura di queste esclusioni sono riportati di seguito (in risposta alla domanda "Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?").

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione da parte del Fondo delle sue caratteristiche ambientali e sociali.

Gli **Indicatori di sostenibilità** misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni – Emittenti societari:		
% del Fondo investita in società il cui sottosettore GICS è:		
Tabacchi	0,00%	0,00%
Carbone e combustibili di consumo	0,00%	0,00%
% del Fondo investita in società che traggono profitto da:		
Tabacco (>5% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%
Carbone termico (>10% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%
Manifattura di armi da fuoco e munizioni per uso civile (>10% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%
% del Fondo investita in società coinvolte tramite la proprietà societaria nella produzione di sistemi fondamentali per le armi o componenti/servizi fondamentali per le armi considerati come personalizzati ed essenziali per l'uso letale di munizioni a grappolo e mine antiuomo	0,00%	0,00%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2022
Esclusioni – Emittenti societari:			
% del Fondo investita in società il cui sottosettore GICS è:			
Tabacchi	0,00%	0,00%	0,00%
Carbone e combustibili di consumo	0,00%	0,00%	0,00%
% del Fondo investita in società che traggono profitto da:			
Tabacco (>5% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%	0,00%
Carbone termico (>10% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%	0,00%
Manifattura di armi da fuoco e munizioni per uso civile (>10% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%	0,00%
% del Fondo investita in società coinvolte tramite la proprietà societaria nella produzione di sistemi fondamentali per le armi o componenti/servizi fondamentali per le armi considerati come personalizzati ed essenziali per l'uso letale di munizioni a grappolo e mine antiuomo	0,00%	0,00%	0,00%

La Tassonomia UE stabilisce un principio di “non arrecare un danno significativo” secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di “non arrecare un danno significativo” si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario gli impatti negativi più importanti sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione i seguenti principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità mediante le opportune esclusioni:

il Fondo ha escluso emittenti che traggono una determinata percentuale di ricavi dall'estrazione di carbone. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore n° 4, e cioè dell'esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili.

Il Fondo ha escluso emittenti coinvolti nella produzione dei meccanismi principali di munizioni a grappolo e mine antiuomo. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore n° 14, e cioè l'esposizione alle armi controverse.

Dove il Consulente per gli investimenti ha ritenuto che gli indicatori dei principali effetti negativi sotto elencati fossero particolarmente rilevanti per le attività di un emittente, ovvero significativamente impattati da queste, ha tenuto conto anche dei seguenti effetti negativi sui fattori di sostenibilità. Allo scopo, il Consulente per gli investimenti ha provveduto a:

- integrare analisi ESG nel processo di ricerca e/o
- interloquire con gli organi dirigenti delle imprese beneficiarie.

I principali effetti negativi presi in considerazione sono:

Indicatore dei principali effetti negativi n° 1: Emissioni di gas serra (GHG).

Indicatore dei principali effetti negativi n° 3: Intensità di emissioni GHG.

Indicatore dei principali effetti negativi n° 5: consumo e produzione di energia da fonti non rinnovabili; e

Indicatore dei principali effetti negativi n° 6: intensità del consumo energetico in settori ad alto impatto climatico.



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1 gennaio 2024 al 31 dicembre 2024.

Titolo	Settore	% attivi	Paese
CLOUDFLARE INC	Informatica	9,04%	Stati Uniti
DOORDASH INC	Beni di lusso	7,41%	Stati Uniti
SHOPIFY INC	Informatica	6,57%	Canada
TESLA INC	Beni di lusso	6,24%	Stati Uniti
TRADE DESK INC/THE	Servizi di comunicazione	6,13%	Stati Uniti
AFFIRM HOLDINGS INC	Finanziari	5,34%	Stati Uniti
ROBLOX CORP	Servizi di comunicazione	4,61%	Stati Uniti
CARVANA CO	Beni di lusso	4,52%	Stati Uniti
AMAZON.COM INC	Beni di lusso	4,52%	Stati Uniti

La voce “% Attivi” è calcolata in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



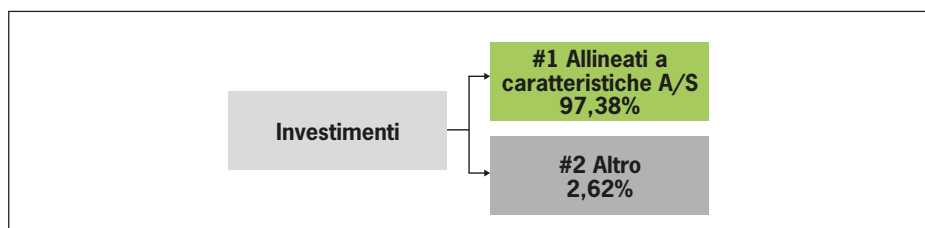
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 97,38% degli investimenti del Fondo ha realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Fondo. Il resto degli investimenti erano investimenti per strumenti liquidi detenuti ai fini di liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura, che non avevano realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse durante il periodo di riferimento e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile ai sensi del Regolamento sull'Informativa per la finanza sostenibile ("SFDR").

Come sono stati allocati gli attivi?

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



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

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Beni di lusso	33,70%
Informatica	30,77%
Servizi di comunicazione	10,96%
Finanziari	10,87%
Sanità	7,57%
Prodotti industriali	3,11%
Immobiliare	0,33%
Materiali	0,06%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili.	0,00%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività è legata in qualsiasi modo a tali attività. La portata dell'indicatore è pertanto più ampia rispetto all'esclusione dell'estrazione mineraria di carbone termico applicata come caratteristica vincolante per il Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;
- **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;
- **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



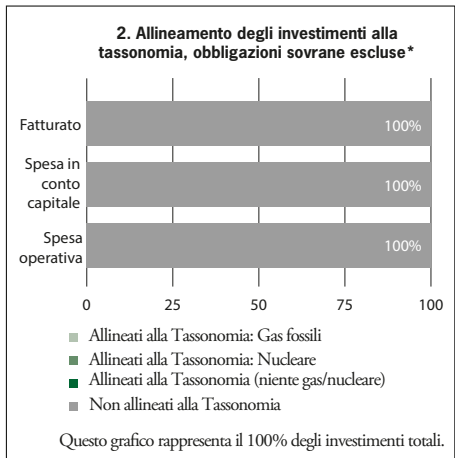
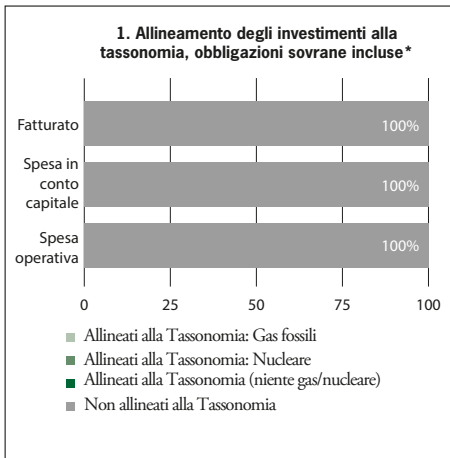
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- ☐ Sì
- ☐ In gas fossili ☐ In energia nucleare
- ☒ No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto diversi da obbligazioni sovrane.



Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. Nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

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

Non applicabile



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

Il 2,62% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria “Altri”. Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi detenuti ai fini di una liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.



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

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha monitorato l'universo di investimento conformemente alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, allo scopo di evitare qualsiasi nuovo investimento in società coinvolte in attività escluse o investimenti in società già in portafoglio che hanno avviato attività escluse. Il Consulente per gli investimenti si è inoltre impegnato con la dirigenza delle società su questioni specifiche per ciascuna, con un focus su rischi e opportunità ESG concreti che potrebbero aver influito sul valore dei titoli delle società in questione.

Il Consulente per gli investimenti ha utilizzato il proprio Schema “SR Tailwinds” per classificare le attività economiche delle imprese beneficiarie degli investimenti (ad esempio l'allocazione di risorse o la produzione di beni e servizi) in base a criteri di sostenibilità (come il Tailwind 5: Efficienza delle risorse, Opportunità upstream). Ciò ha permesso al team di investimento di capire se le società partecipate stiano creando valore finanziario ed esternalità positive che possono apportare un beneficio sociale. Questo schema organizzativo ha inoltre aiutato il team di investimento a categorizzare e descrivere meglio gli elementi positivi o negativi per il valore di una società dovuti all'effetto della sua attività sulle persone, il pianeta o i sistemi.

Il Consulente per gli investimenti ha stabilito l'allineamento approssimativo dei ricavi o della spesa in conto capitale per ogni società nel portafoglio e i rispettivi SR Tailwind per aiutare a valutare l'effettiva opportunità offerta dai tailwind per ogni partecipazione, che dovrebbe a sua volta aiutare il Consulente per gli investimenti a comprendere la prevalenza di ciascun SR Tailwind a livello del portafoglio. Quest'analisi è stata effettuata in aggiunta all'analisi tradizionale dei fondamentali e delle attività di stewardship.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



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

Non applicabile.

Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **US Insight Fund**

Identificativo dell'entità legale: **549300ZCDS88ZDMP4R16**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2024 – 31 dicembre 2024**

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

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

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

☐ Sì	☒ No
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ____%	☐ Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari a ____%
☐ in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE
☐ in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento il Fondo ha promosso le seguenti caratteristiche ambientali e sociali:

- il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale della limitazione delle esternalità ambientali, evitando investimenti in carbone termico; e
- il Fondo ha promosso la caratteristica sociale di evitare investimenti in alcune attività che possono nuocere alla salute e al benessere dell'uomo, come il tabacco e alcuni tipi di armi, tra cui armi da fuoco ad uso civile, munizioni a grappolo e mine antiuomo.

Maggiori dettagli sulla natura di queste esclusioni sono riportati di seguito (in risposta alla domanda "Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?").

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione da parte del Fondo delle sue caratteristiche ambientali e sociali.

Gli **Indicatori di sostenibilità** misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni – Emittenti societari:		
% del Fondo investita in società il cui sottosettore GICS è:		
Tabacchi	0,00%	0,00%
Carbone e combustibili di consumo	0,00%	0,00%
% del Fondo investita in società che traggono profitto da:		
Tabacco (>5% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%
Carbone termico (>10% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%
Manifattura di armi da fuoco e munizioni per uso civile (>10% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%
% del Fondo investita in società coinvolte tramite la proprietà societaria nella produzione di sistemi fondamentali per le armi o componenti/servizi fondamentali per le armi considerati come personalizzati ed essenziali per l'uso letale di munizioni a grappolo e mine antiuomo	0,00%	0,00%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2022
Esclusioni – Emittenti societari:			
% del Fondo investita in società il cui sottosettore GICS è:			
Tabacchi	0,00%	0,00%	0,00%
Carbone e combustibili di consumo	0,00%	0,00%	0,00%
% del Fondo investita in società che traggono profitto da:			
Tabacco (>5% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%	0,00%
Carbone termico (>10% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%	0,00%
Manifattura di armi da fuoco e munizioni per uso civile (>10% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%	0,00%
% del Fondo investita in società coinvolte tramite la proprietà societaria nella produzione di sistemi fondamentali per le armi o componenti/servizi fondamentali per le armi considerati come personalizzati ed essenziali per l'uso letale di munizioni a grappolo e mine antiuomo	0,00%	0,00%	0,00%

La Tassonomia UE stabilisce un principio di “non arrecare un danno significativo” secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di “non arrecare un danno significativo” si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario gli impatti negativi più importanti sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione i seguenti principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità mediante le opportune esclusioni:

il Fondo ha escluso emittenti che traggono una determinata percentuale di ricavi dall'estrazione di carbone. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore n° 4, e cioè dell'esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili.

Il Fondo ha escluso emittenti coinvolti nella produzione dei meccanismi principali di munizioni a grappolo e mine antiuomo. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore n° 14, e cioè l'esposizione alle armi controverse.

Dove il Consulente per gli investimenti ha ritenuto che gli indicatori dei principali effetti negativi sotto elencati fossero particolarmente rilevanti per le attività di un emittente, ovvero significativamente impattati da queste, ha tenuto conto anche dei seguenti effetti negativi sui fattori di sostenibilità. Allo scopo, il Consulente per gli investimenti ha provveduto a:

- integrare analisi ESG nel processo di ricerca e/o
- interloquire con gli organi dirigenti delle imprese beneficiarie.

I principali effetti negativi presi in considerazione sono:

Indicatore dei principali effetti negativi n° 1: Emissioni di gas serra (GHG).

Indicatore dei principali effetti negativi n° 3: Intensità di emissioni GHG.

Indicatore dei principali effetti negativi n° 5: consumo e produzione di energia da fonti non rinnovabili; e

Indicatore dei principali effetti negativi n° 6: intensità del consumo energetico in settori ad alto impatto climatico.



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Titolo	Settore	% attivi	Paese
CLOUDFLARE INC	Informatica	7,90%	Stati Uniti
DOORDASH INC	Beni di lusso	6,85%	Stati Uniti
TESLA INC	Beni di lusso	6,25%	Stati Uniti
SHOPIFY INC	Informatica	6,18%	Canada
TRADE DESK INC/THE	Servizi di comunicazione	5,70%	Stati Uniti
AFFIRM HOLDINGS INC	Finanziari	5,26%	Stati Uniti
GLOBAL-E ONLINE LTD	Beni di lusso	4,86%	Israele
ROBLOX CORP	Servizi di comunicazione	4,55%	Stati Uniti
CARVANA CO	Beni di lusso	4,54%	Stati Uniti

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1 gennaio 2024 al 31 dicembre 2024.

La voce “% Attivi” è calcolata in base alla media degli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



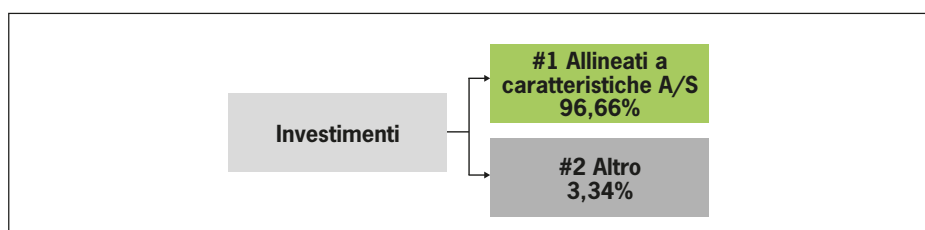
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 96,66% degli investimenti del Fondo ha realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Fondo. Il resto degli investimenti erano investimenti per strumenti liquidi detenuti ai fini di liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura, che non avevano realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse durante il periodo di riferimento e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile ai sensi del Regolamento sull'Informativa per la finanza sostenibile ("SFDR").

Come sono stati allocati gli attivi?

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



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

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Beni di lusso	32,65%
Informatica	32,40%
Servizi di comunicazione	10,40%
Finanziari	9,29%
Sanità	8,83%
Prodotti industriali	2,95%
Immobiliare	0,10%
Materiali	0,05%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili.	0,00%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività è legata in qualsiasi modo a tali attività. La portata dell'indicatore è pertanto più ampia rispetto all'esclusione dell'estrazione mineraria di carbone termico applicata come caratteristica vincolante per il Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;
- **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;
- **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



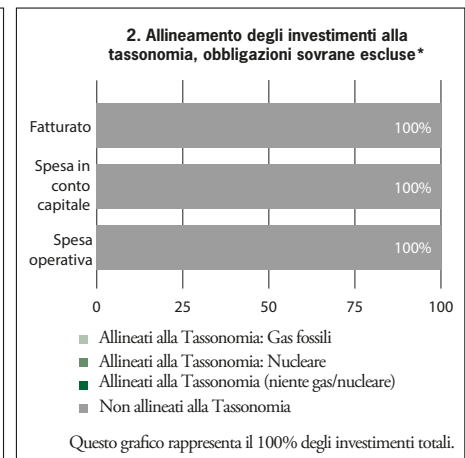
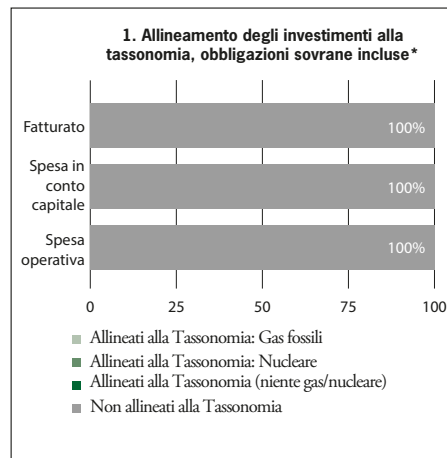
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- ☐ Sì
- ☐ In gas fossili ☐ In energia nucleare
- ☒ No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto diversi da obbligazioni sovrane.



Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. Nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

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

Non applicabile



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

Il 3,34% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria “Altri”. Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi detenuti ai fini di una liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.



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

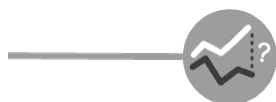
Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha monitorato l'universo di investimento conformemente alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, allo scopo di evitare qualsiasi nuovo investimento in società coinvolte in attività escluse o investimenti in società già in portafoglio che hanno avviato attività escluse. Il Consulente per gli investimenti si è inoltre impegnato con la dirigenza delle società su questioni specifiche per ciascuna, con un focus su rischi e opportunità ESG concreti che potrebbero aver influito sul valore dei titoli delle società in questione.

Il Consulente per gli investimenti ha utilizzato il proprio Schema “SR Tailwinds” per classificare le attività economiche delle imprese beneficiarie degli investimenti (ad esempio l'allocazione di risorse o la produzione di beni e servizi) in base a criteri di sostenibilità (come il Tailwind 5: Efficienza delle risorse, Opportunità upstream). Ciò ha permesso al team di investimento di capire se le società partecipate stiano creando valore finanziario ed esternalità positive che possono apportare un beneficio sociale. Questo schema organizzativo ha inoltre aiutato il team di investimento a categorizzare e descrivere meglio gli elementi positivi o negativi per il valore di una società dovuti all'effetto della sua attività sulle persone, il pianeta o i sistemi.

Il Consulente per gli investimenti ha stabilito l'allineamento approssimativo dei ricavi o della spesa in conto capitale per ogni società nel portafoglio e i rispettivi SR Tailwind per aiutare a valutare l'effettiva opportunità offerta dai tailwind per ogni partecipazione, che dovrebbe a sua volta aiutare il Consulente per gli investimenti a comprendere la prevalenza di ciascun SR Tailwind a livello del portafoglio. Quest'analisi è stata effettuata in aggiunta all'analisi tradizionale dei fondamentali e delle attività di stewardship.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



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

Non applicabile.

Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **US Permanence Fund**

Identificativo dell'entità legale: **549300CFSTRXR2DCA135**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2024 – 31 dicembre 2024**

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e sociali

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

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

☐ Sì	☒ No
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ____%	☐ Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari a ____%
☐ in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE
☐ in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento il Fondo ha promosso le seguenti caratteristiche ambientali e sociali:

- il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale della limitazione delle esternalità ambientali, evitando investimenti in carbone termico; e
- il Fondo ha promosso la caratteristica sociale di evitare investimenti in alcune attività che possono nuocere alla salute e al benessere dell'uomo, come il tabacco e alcuni tipi di armi, tra cui armi da fuoco ad uso civile, munizioni a grappolo e mine antiuomo.

Maggiori dettagli sulla natura di queste esclusioni sono riportati di seguito (in risposta alla domanda "Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?").

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione da parte del Fondo delle sue caratteristiche ambientali e sociali.

Gli **Indicatori di sostenibilità** misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni – Emittenti societari:		
% del Fondo investita in società il cui sottosettore GICS è:		
Tabacchi	0,00%	0,00%
Carbone e combustibili di consumo	0,00%	0,00%
% del Fondo investita in società che traggono profitto da:		
Tabacco (>5% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%
Carbone termico (>10% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%
Manifattura di armi da fuoco e munizioni per uso civile (>10% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%
% del Fondo investita in società coinvolte tramite la proprietà societaria nella produzione di sistemi fondamentali per le armi o componenti/servizi fondamentali per le armi considerati come personalizzati ed essenziali per l'uso letale di munizioni a grappolo e mine antiuomo	0,00%	0,00%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2022
Esclusioni – Emittenti societari:			
% del Fondo investita in società il cui sottosettore GICS è:			
Tabacchi	0,00%	0,00%	0,00%
Carbone e combustibili di consumo	0,00%	0,00%	0,00%
% del Fondo investita in società che traggono profitto da:			
Tabacco (>5% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%	0,00%
Carbone termico (>10% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%	0,00%
Manifattura di armi da fuoco e munizioni per uso civile (>10% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%	0,00%
% del Fondo investita in società coinvolte tramite la proprietà societaria nella produzione di sistemi fondamentali per le armi o componenti/servizi fondamentali per le armi considerati come personalizzati ed essenziali per l'uso letale di munizioni a grappolo e mine antiuomo	0,00%	0,00%	0,00%

La Tassonomia UE stabilisce un principio di “non arrecare un danno significativo” secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di “non arrecare un danno significativo” si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario gli impatti negativi più importanti sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione i seguenti principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità mediante le opportune esclusioni:

il Fondo ha escluso emittenti che traggono una determinata percentuale di ricavi dall'estrazione di carbone. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore n° 4, e cioè dell'esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili.

Il Fondo ha escluso emittenti coinvolti nella produzione dei meccanismi principali di munizioni a grappolo e mine antiuomo. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore n° 14, e cioè l'esposizione alle armi controverse.

Dove il Consulente per gli investimenti ha ritenuto che gli indicatori dei principali effetti negativi sotto elencati fossero particolarmente rilevanti per le attività di un emittente, ovvero significativamente impattati da queste, ha tenuto conto anche dei seguenti effetti negativi sui fattori di sostenibilità. Allo scopo, il Consulente per gli investimenti ha provveduto a:

- integrare analisi ESG nel processo di ricerca e/o
- interloquire con gli organi dirigenti delle imprese beneficiarie.

I principali effetti negativi presi in considerazione sono:

Indicatore dei principali effetti negativi n° 1: Emissioni di gas serra (GHG).

Indicatore dei principali effetti negativi n° 3: Intensità di emissioni GHG.

Indicatore dei principali effetti negativi n° 5: consumo e produzione di energia da fonti non rinnovabili; e

Indicatore dei principali effetti negativi n° 6: intensità del consumo energetico in settori ad alto impatto climatico.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1 gennaio 2024 al 31 dicembre 2024.

Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Titolo	Settore	% attivi	Paese
CLOUDFLARE INC	Informatica	9,28%	Stati Uniti
FLOOR & DECOR HOLDINGS INC	Beni di lusso	5,96%	Stati Uniti
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	Finanziari	5,68%	Stati Uniti
AMERICAN TOWER CORP	Immobiliare	5,02%	Stati Uniti
DANAHER CORP	Sanità	4,89%	Stati Uniti
ROYALTY PHARMA PLC	Sanità	4,84%	Stati Uniti
UNION PACIFIC CORP	Prodotti industriali	4,79%	Stati Uniti
AMAZON.COM INC	Beni di lusso	4,39%	Stati Uniti
PROCORE TECHNOLOGIES INC	Informatica	4,27%	Stati Uniti
EUROFINS SCIENTIFIC SE	Sanità	2,69%	Francia



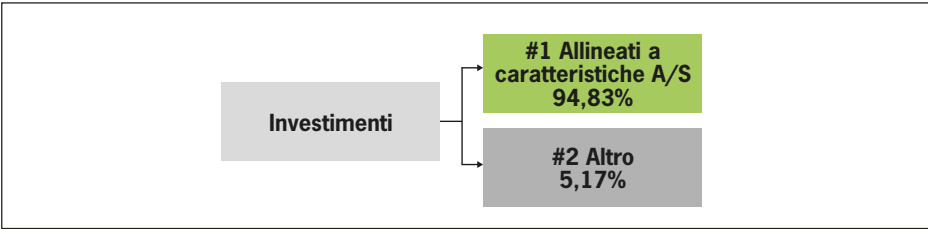
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 94,83% degli investimenti del Fondo ha realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Fondo. Il resto degli investimenti erano investimenti per strumenti liquidi detenuti ai fini di liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura, che non avevano realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse durante il periodo di riferimento e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile ai sensi del Regolamento sull'Informativa per la finanza sostenibile ("SFDR").

Come sono stati allocati gli attivi?

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



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

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Beni di lusso	22,55%
Informatica	17,22%
Prodotti industriali	14,45%
Sanità	14,08%
Finanziari	9,10%
Immobiliare	5,72%
Beni di consumo di base	4,84%
Materiali	2,97%
Energia	2,47%
Servizi di comunicazione	0,73%
Altri	0,69%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili.	7,39%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività è legata in qualsiasi modo a tali attività. La portata dell'indicatore è pertanto più ampia rispetto all'esclusione dell'estrazione mineraria di carbone termico applicata come caratteristica vincolante per il Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;
- **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;
- **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



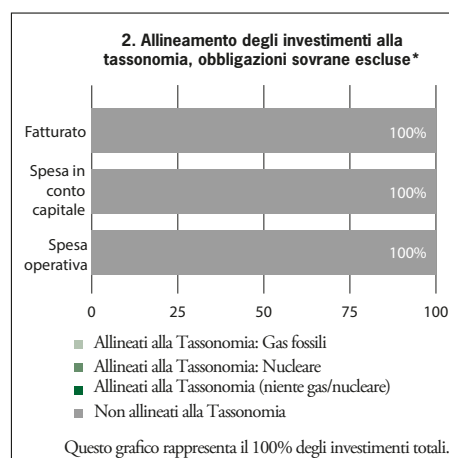
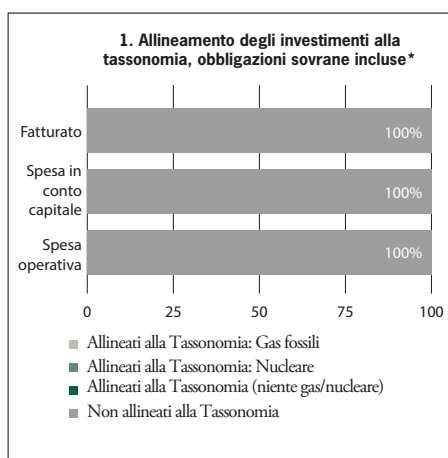
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- ☐ Sì
- ☐ In gas fossili ☐ In energia nucleare
- ☒ No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto diversi da obbligazioni sovrane.



Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. Nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

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

Non applicabile



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

Il 5,17% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria “Altri”. Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi detenuti ai fini di una liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.



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

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha monitorato l'universo di investimento conformemente alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, allo scopo di evitare qualsiasi nuovo investimento in società coinvolte in attività escluse o investimenti in società già in portafoglio che hanno avviato attività escluse. Il Consulente per gli investimenti si è inoltre impegnato con la dirigenza delle società su questioni specifiche per ciascuna, con un focus su rischi e opportunità ESG concreti che potrebbero aver influito sul valore dei titoli delle società in questione.

Il Consulente per gli investimenti ha utilizzato il proprio Schema “SR Tailwinds” per classificare le attività economiche delle imprese beneficiarie degli investimenti (ad esempio l'allocazione di risorse o la produzione di beni e servizi) in base a criteri di sostenibilità (come il Tailwind 5: Efficienza delle risorse, Opportunità upstream). Ciò ha permesso al team di investimento di capire se le società partecipate stiano creando valore finanziario ed esternalità positive che possono apportare un beneficio sociale. Questo schema organizzativo ha inoltre aiutato il team di investimento a categorizzare e descrivere meglio gli elementi positivi o negativi per il valore di una società dovuti all'effetto della sua attività sulle persone, il pianeta o i sistemi.

Il Consulente per gli investimenti ha stabilito l'allineamento approssimativo dei ricavi o della spesa in conto capitale per ogni società nel portafoglio e i rispettivi SR Tailwind per aiutare a valutare l'effettiva opportunità offerta dai tailwind per ogni partecipazione, che dovrebbe a sua volta aiutare il Consulente per gli investimenti a comprendere la prevalenza di ciascun SR Tailwind a livello del portafoglio. Quest'analisi è stata effettuata in aggiunta all'analisi tradizionale dei fondamentali e delle attività di stewardship.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



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

Non applicabile.

Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **US Property Fund**

Identificativo dell'entità legale: **HVED7LVWLTE5K53NJP05**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2024 – 15 novembre 2024**

Il Fondo è stato liquidato in data 15 novembre 2024

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e sociali

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

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

☐ Sì	☒ No
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ____% ☐ in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☐ in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☐ Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari a ____% ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento il Fondo ha promosso la caratteristica sociale di evitare investimenti in alcune attività che possono nuocere alla salute e al benessere umano o essere dannose per la coesione sociale. Il Fondo ha inoltre escluso alcune società oggetto di contenziosi di un certo rilievo in materia di sostenibilità o che violano le norme internazionali.

Maggiori dettagli sulla natura di queste esclusioni sono riportati di seguito (in risposta alla domanda “Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?”).

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione da parte del Fondo delle sue caratteristiche ambientali e sociali.

Gli **Indicatori di sostenibilità** misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024
% di esposizione del Fondo a società partecipate che traggo- no >10% dei profitti da:		
Proprietà o gestione immobili a uso carcerario	0,00%	0,00%
Proprietà o gestione immobili per la manifattura di cannabis	0,00%	0,00%
Proprietà, manifattura o produzione di tabacco	0,00%	0,00%
Proprietà, manifattura o produzione mineraria di carbone	0,00%	0,00%
Proprietà, manifattura o produzione di armi controverse e armi da fuoco per uso civile	0,00%	0,00%
Proprietà, manifattura o produzione di petrolio e gas artico	0,00%	0,00%
% di esposizione del Fondo a imprese che non hanno neanche una donna nel consiglio di amministrazione	0,00%	0,00%
% di esposizione del Fondo a società partecipate che violano le norme internazionali:		
società coinvolte in importanti e gravi controversie in materia di sostenibilità in relazione alle loro attività e/o ai loro prodotti, a meno che il Consulente per gli investimenti non ritenga che la società stia adottando misure per apportare correzioni e miglioramenti significativi	0,00%	0,00%
società che non hanno rispettato il Global Compact delle Nazioni Unite o principi fondamentali ILO, a meno che il Consulente per gli investimenti non abbia ritenuto che una determinata società stesse adottando misure adeguate per apportare correzioni e miglioramenti significativi.	0,00%	0,00%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2022
% di esposizione del Fondo a società partecipate che traggono >10% dei profitti da:			
Proprietà o gestione immobili a uso carcerario	0,00%	0,00%	0,00%
Proprietà o gestione immobili per la manifattura di cannabis	0,00%	0,00%	0,00%
Proprietà, manifattura o produzione di tabacco	0,00%	0,00%	0,00%
Proprietà, manifattura o produzione mineraria di carbone	0,00%	0,00%	0,00%
Proprietà, manifattura o produzione di armi controverse e armi da fuoco per uso civile	0,00%	0,00%	0,00%
Proprietà, manifattura o produzione di petrolio e gas artico	0,00%	0,00%	0,00%
% di esposizione del Fondo a imprese beneficiare degli investimenti che non hanno neanche una donna nel consiglio di amministrazione (dal 26 luglio 2023)	0,00%	0,00%	n/d
% di esposizione del Fondo a società partecipate che violano le norme internazionali:			
società coinvolte in importanti e gravi controversie in materia di sostenibilità in relazione alle loro attività e/o ai loro prodotti, a meno che il Consulente per gli investimenti non ritenga che la società stia adottando misure per apportare correzioni e miglioramenti significativi	0,00%	0,00%	0,00%
società che non hanno rispettato il Global Compact delle Nazioni Unite o principi fondamentali ILO, a meno che il Consulente per gli investimenti non abbia ritenuto che una determinata società stesse adottando misure adeguate per apportare correzioni e miglioramenti significativi.	0,00%	0,00%	0,00%

La Tassonomia UE stabilisce un principio di “non arrecare un danno significativo” secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di “non arrecare un danno significativo” si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario gli impatti negativi più importanti sui fattori di sostenibilità?

Come descritto sopra in “Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?”, il Fondo non ha consapevolmente investito in società che non rispettano il Global Compact delle Nazioni Unite o i principi fondamentali dell'OIL, a meno che il Consulente per gli investimenti non ritenesse che una determinata società stesse adottando misure adeguate per apportare correzioni e miglioramenti significativi.

Il Fondo ha tenuto quindi parzialmente conto dell'indicatore di effetti negativi n° 10: violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle Linee guida dell'OCSE per imprese multinazionali.



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1 gennaio 2024 al 15 novembre 2024.

Titolo	Settore	% attivi	Paese
EQUINIX INC	Centri dati	8,89%	Stati Uniti
WELLTOWER INC	Sanità	8,25%	Stati Uniti
PROLOGIS INC	Industria	7,91%	Stati Uniti
AVALONBAY COMMUNITIES INC	Appartamenti	5,56%	Stati Uniti
DIGITAL REALTY TRUST INC	Centri dati	5,33%	Stati Uniti
PUBLIC STORAGE	Depositi privati	5,04%	Stati Uniti
SIMON PROPERTY GROUP INC	Centri commerciali regionali	4,59%	Stati Uniti
AMERICAN HOMES 4 RENT	Case unifamiliari	3,72%	Stati Uniti
VICI PROPERTIES INC	Gioco	3,69%	Stati Uniti

La voce “% Attivi” è calcolata in base alla media degli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



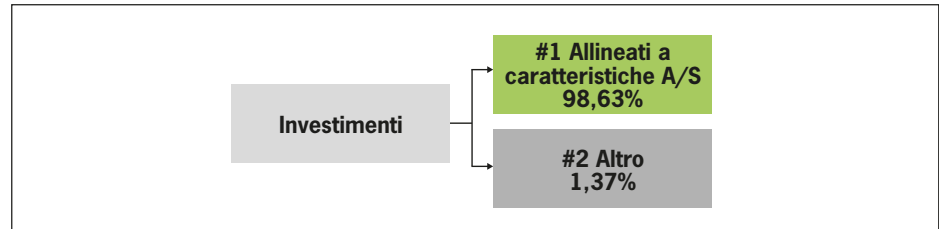
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 98,63% degli investimenti del Fondo ha realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Fondo. Il resto degli investimenti erano investimenti in strumenti liquidi non allineati alle caratteristiche ambientali e sociali promosse e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile ai sensi del Regolamento sull'Informativa per la finanza sostenibile ("SFDR").

Come sono stati allocati gli attivi?

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



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

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Centri dati	14,22%
Industria	13,57%
Sanità	13,18%
Appartamenti	10,61%
Depositi privati	8,45%
Prodotti free standing	6,58%
Centri commerciali	5,38%
Prodotti specializzati	5,26%
Centri commerciali regionali	4,59%
Uffici	3,95%
Case unifamiliari	3,72%
Gioco	3,69%
Hotel/Resort	2,47%
Case prefabbricate	2,28%
REIT del settore telecomunicazioni	0,70%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili.	0,00%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;
- **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;
- **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



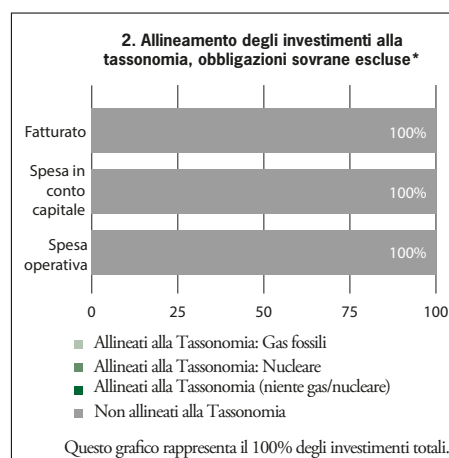
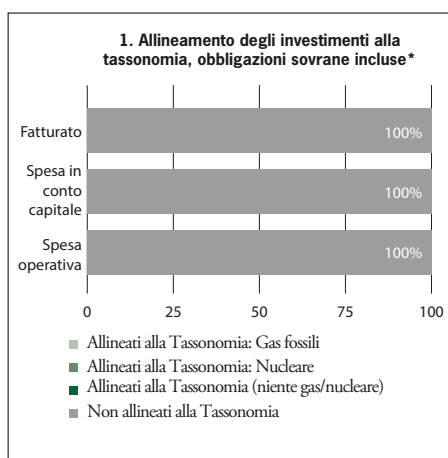
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- ☐ Sì
- ☐ In gas fossili ☐ In energia nucleare
- ☒ No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto diversi da obbligazioni sovrane.



Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. Nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

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

Non applicabile



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

L'1,37% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria “Altri”. Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi che non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.



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

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha monitorato l'universo di investimento conformemente alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, allo scopo di evitare qualsiasi nuovo investimento in società coinvolte in attività escluse o investimenti in società già in portafoglio che hanno avviato attività escluse.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2024 (seguito)



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

Non applicabile.

Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **US Value Fund**

Identificativo dell'entità legale: **549300RD1Y0V604C3B19**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2024 – 31 dicembre 2024**

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base alla media degli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è stata applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e sociali

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

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

☐ Sì	☒ No
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ____%	☐ Ha promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari a ____%
☐ in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE
☐ in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE
	☐ con un obiettivo sociale

☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile
--	--

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento il Fondo ha promosso le seguenti caratteristiche ambientali e sociali:

- il Fondo promuove la caratteristica ambientale della limitazione delle esternalità ambientali, evitando investimenti nell'estrazione del carbone, nella trivellazione nell'Artico e nell'energia nucleare.
- il Fondo promuove la caratteristica sociale di limitare gli investimenti in alcune attività che possono nuocere alla salute e al benessere dell'uomo, come il tabacco, il gioco d'azzardo e alcuni tipi di armi, tra cui armi da fuoco ad uso civile, armi controverse e fosforo bianco. Infine, saranno escluse le società che non rispettano il Global Compact delle Nazioni Unite o che hanno affrontato gravi controversie senza rimedi o miglioramenti sostanziali.

Maggiori dettagli sulla natura di queste esclusioni sono riportati di seguito (in risposta alla domanda "Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?").

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione da parte del Fondo delle sue caratteristiche ambientali e sociali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Gli **Indicatori di sostenibilità** misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni:		
% di esposizione del Fondo a società che traggono profitto da o che sono coinvolte in attività di:		
Tabacco (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Gioco d'azzardo (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Armi controverse (qualsiasi legame)	0,00%	0,00%
Estrazione mineraria di carbone (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Trivellazione nell'Artico (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Energia nucleare (>25% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Fosforo bianco (0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
% di esposizione del Fondo a società che:		
Non hanno rispettato il Global Compact delle Nazioni Unite	0,00%	0,00%
Sono state coinvolte in gravi controversie ESG senza correzioni concrete e miglioramenti	0,00%	0,00%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2022
Esclusioni:			
% di esposizione del Fondo a società che traggono profitto da o che sono coinvolte in attività di:			
Tabacco (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%	n/d
Gioco d'azzardo (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%	n/d
Armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	n/d
Armi controverse (qualsiasi legame)	0,00%	0,00%	n/d
Estrazione mineraria di carbone (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	n/d
Trivellazione nell'Artico (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	n/d
Energia nucleare (>25% dei ricavi)	0,00%	0,00%	n/d
Fosforo bianco (0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	n/d
% di esposizione del Fondo a società che:	0,00%	0,00%	n/d
Non hanno rispettato il Global Compact delle Nazioni Unite	0,00%	0,00%	n/d
Sono state coinvolte in gravi controversie ESG senza correzioni concrete e miglioramenti	0,00%	0,00%	n/d

La classificazione del Fondo quale Articolo 8 ai sensi dell'SFDR è entrata in vigore il 27 dicembre 2023.

La Tassonomia UE stabilisce un principio di “non arrecare un danno significativo” secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di “non arrecare un danno significativo” si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario gli impatti negativi più importanti sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione i seguenti principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità mediante l'applicazione dei suoi criteri di esclusione:

- Il Fondo ha escluso emittenti che traggono qualsivoglia profitto dall'estrazione di carbone termico e trivellazione nell'Artico. Mediante queste esclusioni il Fondo ha pertanto tenuto parzialmente conto dell'indicatore di effetti negativi n° 4: esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili.
- Il Fondo ha escluso le società che non hanno rispettato il Global Compact delle Nazioni Unite o che sono state coinvolte in gravi controversie ESG senza correzioni concrete e miglioramenti. Il Fondo ha quindi tenuto conto dell'indicatore di effetti negativi n° 10: violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle Linee guida dell'OCSE per imprese multinazionali.
- Il Fondo ha escluso le società che derivano qualsiasi ricavo dalle armi controverse. Il Fondo ha quindi tenuto conto dell'indicatore n° 14: esposizione alle armi controverse.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1 gennaio 2024 al 31 dicembre 2024.

Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Titolo	Settore	% attivi	Paese
NEXTERA ENERGY INC	Pubblici servizi	3,72%	Stati Uniti
REINSURANCE GROUP OF AMERICA INC	Finanziari	3,60%	Stati Uniti
ABBVIE INC	Sanità	3,49%	Stati Uniti
CHARLES SCHWAB CORP/THE	Finanziari	3,36%	Stati Uniti
WALT DISNEY CO/THE	Servizi di comunicazione	3,35%	Stati Uniti
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Sanità	3,21%	Stati Uniti
WELLS FARGO & CO	Finanziari	3,08%	Stati Uniti
CONOCOPHILLIPS	Energia	2,98%	Stati Uniti
MICRON TECHNOLOGY INC	Informatica	2,98%	Stati Uniti
HASBRO INC	Beni di lusso	2,95%	Stati Uniti
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL PLC	Prodotti industriali	2,77%	Stati Uniti
CONSTELLATION BRANDS INC	Beni di consumo di base	2,76%	Stati Uniti
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC	Finanziari	2,71%	Stati Uniti
3M CO	Prodotti industriali	2,68%	Stati Uniti
WESTINGHOUSE AIR BRAKE TECHNOLOGIES CORP	Prodotti industriali	2,66%	Stati Uniti



Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 99,13% degli investimenti del Fondo ha realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Fondo. Il resto degli investimenti erano investimenti per strumenti liquidi detenuti ai fini di liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura, che non avevano realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse durante il periodo di riferimento e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

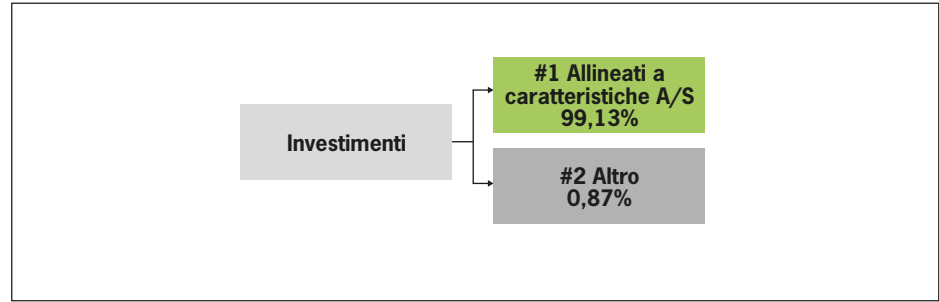
Il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile ai sensi del Regolamento sull'Informativa per la finanza sostenibile ("SFDR").

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Come sono stati allocati gli attivi?

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



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

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Finanziari	17,88%
Prodotti industriali	14,95%
Sanità	14,43%
Beni di consumo di base	10,01%
Informatica	8,77%
Materiali	6,79%
Pubblici servizi	6,22%
Energia	6,12%
Servizi di comunicazione	5,27%
Immobiliare	5,14%
Beni di lusso	3,55%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili.	18,27%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività è legata in qualsiasi modo a tali attività. La portata dell'indicatore è pertanto più ampia rispetto all'esclusione dei combustibili fossili applicata come caratteristica vincolante per il Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;
- **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;
- **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



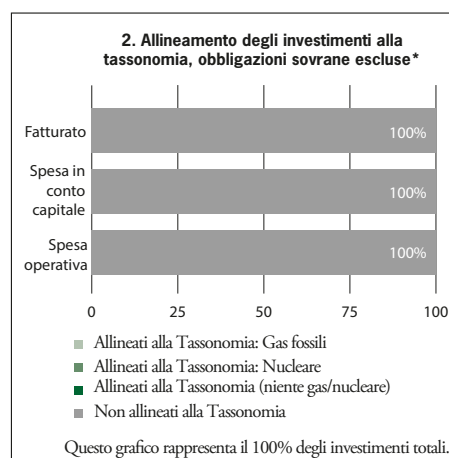
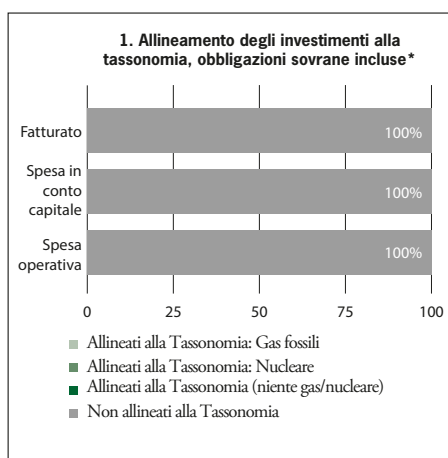
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- ☐ Sì
- ☐ In gas fossili ☐ In energia nucleare
- ☒ No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto diversi da obbligazioni sovrane.



Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. Nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

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

Non applicabile



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

Lo 0,87% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria “Altri”. Tali investimenti comprendevano liquidità e derivati, utilizzati a scopo di gestione efficiente del portafoglio e di gestione della valuta. Questi strumenti non erano soggetti a esclusione in base a criteri ambientali e/o sociali o a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.



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

Il Consulente per gli investimenti ha monitorato regolarmente gli investimenti del Fondo sulla base delle caratteristiche ambientali e sociali dello stesso.

Il team d'investimento si impegna con i team dirigenziali delle società su questioni ESG, che sono essenziali per la tesi fondamentale sottostante del Fondo, attraverso il dialogo diretto con le società.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



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

Non applicabile.

Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **Vitality Fund**

Identificativo dell'entità legale: **5493007UKKJN3WEI4Y14**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2024 – 31 dicembre 2024**

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

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

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

☐ Sì	☒ No
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ____%	☐ Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari a ____%
☐ in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE
☐ in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento il Fondo ha promosso le seguenti caratteristiche ambientali e sociali:

- il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale della limitazione delle esternalità ambientali, evitando investimenti in carbone termico; e
- il Fondo ha promosso la caratteristica sociale di evitare investimenti in alcune attività che possono nuocere alla salute e al benessere dell'uomo, come il tabacco e alcuni tipi di armi, tra cui armi da fuoco ad uso civile, munizioni a grappolo e mine antiuomo.

Maggiori dettagli sulla natura di queste esclusioni sono riportati di seguito (in risposta alla domanda "Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?").

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione da parte del Fondo delle sue caratteristiche ambientali e sociali.

Gli **Indicatori di sostenibilità** misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni – Emittenti societari:		
% del Fondo investita in società il cui sottosettore GICS è:		
Tabacchi	0,00%	0,00%
Carbone e combustibili di consumo	0,00%	0,00%
% del Fondo investita in società che traggono profitto da:		
Tabacco (>5% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%
Carbone termico (>10% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%
Manifattura di armi da fuoco e munizioni per uso civile (>10% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%
% del Fondo investita in società coinvolte tramite la proprietà societaria nella produzione di sistemi fondamentali per le armi o componenti/servizi fondamentali per le armi considerati come personalizzati ed essenziali per l'uso letale di munizioni a grappolo e mine antiuomo	0,00%	0,00%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2022
Esclusioni – Emittenti societari:			
% del Fondo investita in società il cui sottosettore GICS è:			
Tabacchi	0,00%	0,00%	0,00%
Carbone e combustibili di consumo	0,00%	0,00%	0,00%
% del Fondo investita in società che traggono profitto da:			
Tabacco (>5% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%	0,00%
Carbone termico (>10% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%	0,00%
Manifattura di armi da fuoco e munizioni per uso civile (>10% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%	0,00%
% del Fondo investita in società coinvolte tramite la proprietà societaria nella produzione di sistemi fondamentali per le armi o componenti/servizi fondamentali per le armi considerati come personalizzati ed essenziali per l'uso letale di munizioni a grappolo e mine antiuomo	0,00%	0,00%	0,00%

La Tassonomia UE stabilisce un principio di “non arrecare un danno significativo” secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di “non arrecare un danno significativo” si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario gli impatti negativi più importanti sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione i seguenti principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità mediante le opportune esclusioni:

il Fondo ha escluso emittenti che traggono una determinata percentuale di ricavi dall'estrazione di carbone. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore n° 4, e cioè dell'esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili.

Il Fondo ha escluso emittenti coinvolti nella produzione dei meccanismi principali di munizioni a grappolo e mine antiuomo. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore n° 14, e cioè l'esposizione alle armi controverse.

Dove il Consulente per gli investimenti ha ritenuto che gli indicatori dei principali effetti negativi sotto elencati fossero particolarmente rilevanti per le attività di un emittente, ovvero significativamente impattati da queste, ha tenuto conto anche dei seguenti effetti negativi sui fattori di sostenibilità. Allo scopo, il Consulente per gli investimenti ha provveduto a:

- integrare analisi ESG nel processo di ricerca e/o
- interloquire con gli organi dirigenti delle imprese beneficiarie.

I principali effetti negativi presi in considerazione sono:

Indicatore dei principali effetti negativi n° 1: Emissioni di gas serra (GHG).

Indicatore dei principali effetti negativi n° 3: Intensità di emissioni GHG.

Indicatore dei principali effetti negativi n° 5: consumo e produzione di energia da fonti non rinnovabili; e

Indicatore dei principali effetti negativi n° 6: intensità del consumo energetico in settori ad alto impatto climatico.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono **la maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1 gennaio 2024 al 31 dicembre 2024.

Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Titolo	Settore	% attivi	Paese
ELI LILLY & CO	Sanità	9,13%	Stati Uniti
ARGENX SE	Sanità	6,41%	Belgio
UNITEDHEALTH GROUP INC	Sanità	5,41%	Stati Uniti
INTUITIVE SURGICAL INC	Sanità	5,20%	Stati Uniti
EXACT SCIENCES CORP	Sanità	5,10%	Stati Uniti
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	Sanità	4,88%	Stati Uniti
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Sanità	4,86%	Stati Uniti
ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	Sanità	4,12%	Stati Uniti
10X GENOMICS INC	Sanità	3,23%	Stati Uniti
INSPIRE MEDICAL SYSTEMS INC	Sanità	3,17%	Stati Uniti

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 94,32% degli investimenti del Fondo ha realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Fondo. Il resto degli investimenti erano investimenti per strumenti liquidi detenuti ai fini di liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura, che non avevano realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse durante il periodo di riferimento e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile ai sensi del Regolamento sull'Informativa per la finanza sostenibile ("SFDR").

Come sono stati allocati gli attivi?



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

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Sanità	93,83%
Beni di lusso	0,49%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili.	0,00%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività è legata in qualsiasi modo a tali attività. La portata dell'indicatore è pertanto più ampia rispetto all'esclusione dell'estrazione mineraria di carbone termico applicata come caratteristica vincolante per il Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;
- **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;
- **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



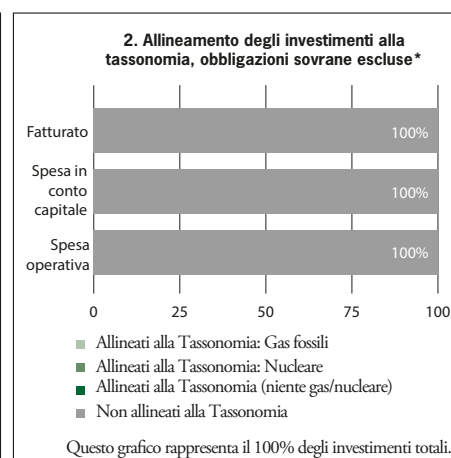
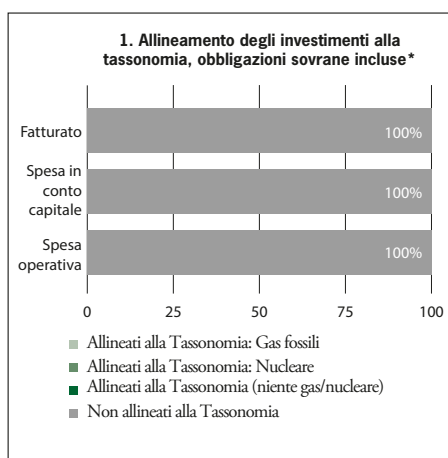
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- ☐ Sì
- ☐ In gas fossili ☐ In energia nucleare
- ☒ No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto diversi da obbligazioni sovrane.



Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. Nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

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

Non applicabile



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

Il 5,68% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria “Altri”. Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi detenuti ai fini di una liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.



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

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha monitorato l'universo di investimento conformemente alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, allo scopo di evitare qualsiasi nuovo investimento in società coinvolte in attività escluse o investimenti in società già in portafoglio che hanno avviato attività escluse. Il Consulente per gli investimenti si è inoltre impegnato con la dirigenza delle società su questioni specifiche per ciascuna, con un focus su rischi e opportunità ESG concreti che potrebbero aver influito sul valore dei titoli delle società in questione.

Il Consulente per gli investimenti ha utilizzato il proprio Schema “SR Tailwinds” per classificare le attività economiche delle imprese beneficiarie degli investimenti (ad esempio l'allocazione di risorse o la produzione di beni e servizi) in base a criteri di sostenibilità (come il Tailwind 5: Efficienza delle risorse, Opportunità upstream). Ciò ha permesso al team di investimento di capire se le società partecipate stiano creando valore finanziario ed externalità positive che possono apportare un beneficio sociale. Questo schema organizzativo ha inoltre aiutato il team di investimento a categorizzare e descrivere meglio gli elementi positivi o negativi per il valore di una società dovuti all'effetto della sua attività sulle persone, il pianeta o i sistemi.

Il Consulente per gli investimenti ha stabilito l'allineamento approssimativo dei ricavi o della spesa in conto capitale per ogni società nel portafoglio e i rispettivi SR Tailwind per aiutare a valutare l'effettiva opportunità offerta dai tailwind per ogni partecipazione, che dovrebbe a sua volta aiutare il Consulente per gli investimenti a comprendere la prevalenza di ciascun SR Tailwind a livello del portafoglio. Quest'analisi è stata effettuata in aggiunta all'analisi tradizionale dei fondamentali e delle attività di stewardship.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



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

Non applicabile.

Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **Calvert Global High Yield Bond Fund**

Identificativo dell'entità legale: **254900B55Q8A1KYLJN18**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2024 – 31 dicembre 2024**

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e sociali

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

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

☐ **Sì**

☒ **No**

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___%**

☐ in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE

☐ in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE

☒ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al 39,45%

☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE

☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE

☒ con un obiettivo sociale

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___%**

☐ Ha promosso caratteristiche A/S ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Il Fondo ha promosso le seguenti caratteristiche ambientali e sociali:

- **Idoneità in linea con il Quadro di materialità ESG basato su principi:** Applicando i Principi Calvert di Investimento Responsabile (i “Principi Calvert”), il Fondo ha promosso caratteristiche come sostenibilità ambientale ed efficienza delle risorse, società eque e rispetto dei diritti umani, oltre a una governance responsabile e operazioni trasparenti. I Principi Calvert valutano le attività e i comportamenti delle società beneficiarie degli investimenti per una serie di tematiche ESG ritenute sostanziali da Calvert, e soltanto gli emittenti le cui prassi commerciali e strutture di governance sono state valutate come in linea con i Principi Calvert sono stati ritenuti idonei a essere inseriti nel portafoglio del Fondo.
- **Bassa intensità di carbonio e decarbonizzazione a livello del portafoglio:** Il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale della mitigazione dei cambiamenti climatici come segue:
 - mantenendo un'intensità di carbonio inferiore rispetto all'indice ICE BofA Developed Markets High Yield Ex-Subordinated Financial Index (USD Hedged); e
 - Mirando a ridurre l'intensità di carbonio a livello del proprio portafoglio del 50% entro la fine del 2030, rispetto al 30 marzo 2022.
- **Esclusioni:** Il Fondo ha promosso la caratteristica sociale di evitare investimenti in attività che possono nuocere alla salute e al benessere umano. Maggiori dettagli sulla natura di queste esclusioni sono riportati di seguito (in risposta alla domanda “Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?”).
- **Investimenti sostenibili:** 39,45% degli investimenti del Fondo erano investimenti sostenibili in:
 - Emittenti societari che erano coinvolti in attività economiche legate a sfide ambientali o sociali globali o che erano leader nella gestione di rischi e opportunità ambientali o sociali finanziariamente rilevanti; o
 - Obbligazioni sostenibili che hanno apportato un contributo ambientale o sociale positivo attraverso la destinazione dei loro proventi, e che hanno soddisfatto il test del “non arrecare un danno significativo” e i requisiti di buona governance previsti dal regolamento SFDR. Maggiori dettagli nella risposta alla domanda “Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?”.

Nei casi in cui gli investimenti non soddisfacevano le caratteristiche ambientali o sociali del Fondo, il Consulente per gli investimenti ha adottato le misure correttive descritte di seguito.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Gli **Indicatori di sostenibilità** misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024
Allineamento con il Quadro di materialità ESG basato su principi		
% di esposizione del Fondo a emittenti allineati con i Principi Calvert:	80,00%	97,06%
Intensità di carbonio		
Gli investimenti societari del Fondo manterranno un'intensità di carbonio inferiore rispetto all'indice ICE BofA Developed Markets High Yield Ex-Subordinated Financial Index (USD Hedged). L'intensità di carbonio è misurata come intensità di carbonio media ponderata ("WACI"): emissioni Scope 1 e 2 in tonnellate di CO ₂ e/milione di USD di ricavi.	230,35	192,95
L'intensità di carbonio rispettivamente dell'indice e del Fondo era:		
Il Fondo mira a ridurre l'intensità media di carbonio ponderata (WACI) a livello di portafoglio del 50% entro la fine del 2030, rispetto al valore di riferimento del 30 marzo 2022. La WACI del valore di riferimento è pari a 400,88 tonnellate di CO ₂ e per milione di dollari di ricavi. Sebbene l'elemento vincolante di questa caratteristica ambientale si riferisca al 2030, il Consulente per gli investimenti segue un percorso di decarbonizzazione annuale per raggiungere questo obiettivo di più lungo termine e correggere eventuali potenziali deviazioni da tale percorso.		
Tasso di decarbonizzazione annuale del Fondo per la fine del 2024	n/d	-15,18%
Il tasso di decarbonizzazione annuale cumulativo del Fondo dal 30 marzo 2022 è:	-50% entro il 2030	-53,77%
Esclusioni:		
Titoli societari:		
% di esposizione del Fondo a emittenti che traggono profitto da:		
Produzione o vendita al dettaglio di armi controverse (>0% ricavi)	0,00%	0,00%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Produzione o vendita al dettaglio di armi da fuoco civili (>5% ricavi)	0,00%	0,00%
Gioco d'azzardo (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Distribuzione e vendita al dettaglio di tabacco (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
% di esposizione del Fondo a emittenti societari che stanno sperimentando controversie ESG molto serie	0,00%	0,00%
Investimenti sostenibili		
% di investimenti sostenibili del Fondo	30,00%	39,45%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2022
Allineamento con il Quadro di materialità ESG basato su principi			
% di esposizione del Fondo a emittenti allineati con i Principi Calvert:	80,00%	95,10%	n/d
Intensità di carbonio			
Gli investimenti societari del Fondo manterranno un'intensità di carbonio inferiore rispetto all'indice ICE BofA Developed Markets High Yield Ex-Subordinated Financial Index (USD Hedged). L'intensità di carbonio è misurata come intensità di carbonio media ponderata ("WACI"): emissioni Scope 1 e 2 in tonnellate di CO ₂ e/milione di USD di ricavi. L'intensità di carbonio rispettivamente dell'indice e del Fondo era:	248,88	218,18	n/d
Il Fondo mira a ridurre l'intensità media di carbonio ponderata (WACI) a livello di portafoglio del 50% entro la fine del 2030, rispetto al valore di riferimento del 30 marzo 2022. La WACI del valore di riferimento è pari a 400,88 tonnellate di CO ₂ e per milione di dollari di ricavi. Sebbene l'elemento vincolante di questa caratteristica ambientale si riferisca al 2030, il Consulente per gli investimenti segue un percorso di decarbonizzazione annuale per raggiungere questo obiettivo di più lungo termine e correggere eventuali potenziali deviazioni da tale percorso.			
Il tasso di decarbonizzazione annuale del Fondo per la fine dell'anno in questione era:	n/d	n/d	n/d
Il tasso di decarbonizzazione cumulativo del Fondo dal 30 marzo 2022 è:	-50% entro il 2030	-45,57%	n/d
Esclusioni:			
Titoli societari:			
% di esposizione del Fondo a emittenti che traggono profitto da:			
Produzione o vendita al dettaglio di armi controverse (>0% ricavi)	0,00%	0,00%	n/d
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	n/d
Produzione o vendita al dettaglio di armi da fuoco civili (>5% ricavi)	0,00%	0,00%	n/d
Gioco d'azzardo (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	n/d
Distribuzione e vendita al dettaglio di tabacco (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	n/d
% di esposizione del Fondo a emittenti societari che stanno sperimentando controversie ESG molto serie	0,00%	0,00%	n/d
Investimenti sostenibili			
% di investimenti sostenibili del Fondo	30,00%	44,49%	n/d

Il Fondo è stato lanciato il 28 novembre 2023.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Il percorso di decarbonizzazione del Fondo rappresenta il proseguimento di una precedente Strategia Sustainable Global High Yield e pertanto il valore di riferimento della WACI della caratteristica vincolante del Fondo è stato calcolato con riferimento a uno specifico portafoglio high yield al 30 marzo 2022 (in linea con la precedente Strategia Sustainable Global High Yield). Il patrimonio del Fondo ha continuato e continuerà a essere gestito in linea con il percorso di decarbonizzazione della Strategia Sustainable Global High Yield originaria; tuttavia, una parte del tasso di decarbonizzazione cumulativo sopra riportato si è verificata prima del lancio di questo Fondo (avvenuto il 28 novembre 2023). Sebbene non sia una caratteristica vincolante di questo Fondo, ai fini della trasparenza nei confronti degli investitori il tasso di decarbonizzazione cumulativo dal lancio del Fondo è pari al -19,28%.

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

Gli investimenti sostenibili del Fondo rientravano in una delle seguenti categorie:

- Obbligazioni di emittenti societari impegnati in attività economiche volte ad affrontare problematiche ambientali o sociali globali, anche in linea con gli OSS, oppure leader nella gestione di rischi e opportunità ambientali e sociali finanziariamente rilevanti. Tra le sfide ambientali o sociali figurano sostenibilità ambientale ed efficienza delle risorse, diversità, equità e inclusione, che vengono determinate utilizzando almeno uno dei seguenti approcci:
- Società che sono considerate leader o miglioratrici nella gestione di rischi e opportunità ambientali o sociali finanziariamente rilevanti: società le cui performance rientrano nel primo 20-40% del loro gruppo di pari su fattori ambientali o sociali determinati come finanziariamente rilevanti per la società, e che non ricadono nell'ultimo 20-40% in altre questioni ambientali, sociali o di governance rilevanti secondo la valutazione quantitativa e qualitativa proprietaria di Calvert;
- Società che si ritiene stiano affrontando sfide globali – cambiamento climatico: società che affrontano la transizione climatica, valutate selezionando società le cui performance rientrano nel primo 20-40% del loro gruppo di pari su fattori ambientali rilevanti e sostenute da una valutazione qualitativa delle loro soluzioni verdi, impegni nella riduzione del carbonio, tendenze di performance in termini di emissioni di carbonio e/o loro progressi verso il rispetto degli impegni attraverso i propri prodotti e servizi e/o che dimostrano impegno rispetto all'obiettivo di raggiungere la transizione verso l'azzeramento delle emissioni di gas a effetto serra entro il 2050; o
- Società che si ritiene stiano affrontando sfide globali – leader e miglioratrici nei temi diversità, parità e inclusione: le società che dimostrano leadership sono valutate in base all'equilibrio di genere tra i diversi livelli della forza lavoro e/o dimostrano leadership nella diversità etnica al loro interno rispetto alla demografia del Paese in alcuni Paesi applicabili, nonché leadership in altre dimensioni della diversità, tra i membri del consiglio di amministrazione (tra cui età, background culturale e set di competenze) e politiche e procedure che supportino adeguatamente le pari opportunità nel processo di assunzione, la parità di retribuzione e la promozione equa. Le società il cui significativo miglioramento delle prassi in materia di diversità è evidenziato in particolare da 1) una maggiore diversità della forza lavoro (genere o etnia), 2) progressi dopo una grave controversia in materia di diversità o inclusione, 3) accoglimento con delibere delle proposte degli azionisti (per le società con sede negli Stati Uniti e in Canada) su questioni di diversità e inclusione; oppure 4) un obiettivo di impegno, identificato da Calvert, sui temi di diversità e inclusione.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

- obbligazioni green, sociali o sostenibili (“Obbligazioni sostenibili”), come indicato nella documentazione dei titoli, in cui l'emittente si impegna a destinare i proventi a progetti che apportano un contributo ambientale o sociale positivo. In questa categoria rientrano, ad esempio, obbligazioni allineate con i Principi per i Green Bond, i Principi per Bond Sociali e le Linee guida per i Bond Sostenibili dell'ICMA (associazione internazionale dei mercati dei capitali). Le Obbligazioni sostenibili mobilitano il finanziamento direttamente a favore di una varietà di progetti ambientali e sociali focalizzati su vari obiettivi di sostenibilità. Gli obiettivi specifici a cui contribuiscono le Obbligazioni sostenibili dipendono dalle tipologie di progetti ambientali e sociali idonei promosse da ciascun titolo, che possono includere, a titolo puramente esemplificativo, finanziamenti per energia rinnovabile, efficienza energetica, trasporti non inquinanti, alloggi a prezzi accessibili e inclusione finanziaria. Per poter essere considerate investimenti sostenibili, le Obbligazioni sostenibili detenute nel Fondo devono essere ritenute idonee all'investimento secondo il quadro di valutazione delle obbligazioni sostenibili proprietario di Calvert, tramite il quale vengono valutati la robustezza, l'effetto atteso e la trasparenza di tutti tali strumenti nel Fondo. Tutte le emissioni presenti in portafoglio devono essere ritenute da Calvert di qualità e rigore sufficienti. In genere, per essere presi in considerazione per l'inserimento in portafoglio, gli emittenti devono ottenere un punteggio pari almeno a 3 (su 5, dove 5 è il punteggio massimo) nel sistema di valutazione interno delle obbligazioni sostenibili.

I principali effetti negativi

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

In che modo gli investimenti sostenibili parzialmente effettuati dal prodotto finanziario non hanno provocato danni significativi per qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile sociale o ambientale?

Il Fondo cerca di assicurare che gli investimenti sostenibili effettuati non provochino danni significativi agli opportuni obiettivi di investimento sostenibile sociale o ambientale:

- evitando l'investimento in emittenti che violavano le salvaguardie sociali minime; ed
- escludendo gli emittenti che non rientrano nei valori di soglia definiti per gli indicatori dei principali effetti negativi di cui Calvert deve tassativamente tenere conto in ottemperanza alle disposizioni del Regolamento SFDR, e che siano importanti per l'investimento.

Questa valutazione viene condotta utilizzando analisi interne e di terzi sulle caratteristiche di sostenibilità delle partecipazioni del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Come sono stati considerati gli indicatori di effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha in primo luogo tenuto conto degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità mediante l'adozione delle politiche esistenti di Calvert o l'applicazione dei Principi Calvert che, come già detto, tengono conto degli impatti sostanziali, positivi o negativi, su ambiente, società e diritti umani (tra le altre questioni ESG) esercitati dalle imprese beneficiarie degli investimenti attraverso le loro attività o la condotta aziendale.

Il criterio del “non arrecare un danno significativo” applicato da Calvert agli investimenti sostenibili ha inoltre escluso investimenti che possono arrecare danno agli indicatori di effetti negativi che Calvert è tenuta a esaminare in virtù del Regolamento SFDR e che fossero rilevanti per tali investimenti.

Calvert ha stabilito metriche specifiche e soglie quantitative per definire un “danno significativo” e selezionare indicatori di principali effetti negativi per l'investimento, utilizzando dati forniti da terze parti e analisi interne. I valori di soglia sono stabiliti: (i) su base assoluta; (ii) su base relativa nel contesto dell'universo d'investimento; o (iii) utilizzando punteggi di idoneità/inidoneità. A emittenti situati in mercati sviluppati e in mercati emergenti possono essere applicati parametri o valori di soglia diversi. Questa scelta rispecchia la misura in cui gli standard minimi di sostenibilità possono essere soddisfatti in tali mercati secondo Calvert.

Per ovviare alla mancanza di dati per alcuni indicatori di effetti negativi, Calvert ha utilizzato indicatori di riferimento sostitutivi (“proxy”) idonei forniti da terze parti. L'uso di proxy sarà costantemente monitorato e sostituito da dati forniti da terze parti qualora Calvert ritenga di avere a disposizione una quantità sufficiente di dati affidabili.

Calvert ha concluso che un emittente non arreca un danno significativo se la ricerca sul campo sostiene tale conclusione per uno dei seguenti motivi:

- i) l'emittente ha adottato misure e azioni dimostrate per far fronte al potenziale danno significativo, ad esempio attraverso l'adozione di obiettivi e traguardi vincolati nel tempo o attività di risanamento dedicate, e vi siano stati chiari e significativi segnali di miglioramento e di cambiamento positivo;
- ii) l'emittente è stato identificato dalle fonti di notizie e dai fornitori di dati come coinvolto o potenzialmente coinvolto in una controversia, anche se la controversia era a livello di accuse non verificate; o la questione di fondo è sembrata risolta attraverso azioni societarie, interventi dei regolatori o di altro tipo; o le informazioni sulla controversia messe a disposizione dal fornitore dei dati sono state considerate obsolete di almeno un anno e sono state rese disponibili ulteriori informazioni che hanno mostrato progressi verso una risoluzione positiva della controversia;
- iii) i dati di terzi sottostanti erano di natura soggettiva (ad esempio, i fornitori hanno effettuato valutazioni diverse della conformità ai principi UNGC, date le differenti metodologie proprietarie in assenza di un elenco di trasgressori definito dalle Nazioni Unite) e la ricerca di Calvert ha fornito un punto di vista alternativo;
- iv) Calvert aveva motivo di ritenere che i dati di terzi non fossero accurati (ad es. obsoleti o basati su stime o ipotesi di dati errate) e la ricerca di Calvert ha dimostrato che l'emittente non stesse arrecando un danno significativo; oppure
- v) Calvert si era attivato per avviare un dialogo con l'emittente sottostante sulle aree specifiche di potenziale danno al fine di garantire che fossero adottate misure correttive adeguate.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Di norma, Calvert ha eseguito la valutazione dei principali effetti negativi a livello di emittente. Tuttavia, ove appropriato la valutazione è stata condotta, interamente o parzialmente, a livello di titolo. Nel caso dei Bond Sostenibili (come sopra definiti), ad esempio, gli indicatori dei principali effetti negativi direttamente correlati ai fattori di sostenibilità promossi dall'utilizzo dei proventi obbligazionari sono stati valutati a livello di titolo, con il sistema di valutazione per obbligazioni sostenibili interno di Calvert. Ad esempio, il Fondo ha investito in un Green Bond emesso da una società di servizi pubblici con una valutazione negativa per gli indicatori di effetti negativi relativi all'intensità di carbonio; tuttavia, Calvert ritiene che l'emittente abbia una strategia di riduzione delle proprie emissioni di gas serra credibile e che il Green Bond acquistato dal Fondo contribuisca specificamente a questo obiettivo. Altri indicatori di effetti negativi non collegati all'uso dei proventi dell'Obbligazione sostenibile hanno continuato a essere valutati a livello di emittente. La valutazione dei principali effetti negativi del Fondo è stata sostenuta, a livello qualitativo, dall'impegno di Calvert con emittenti selezionati.

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

Il Fondo ha escluso dal portafoglio emittenti coinvolti in gravi controversie, tra cui violazioni del Global Compact dell'ONU, dei Principi guida su imprese e diritti umani dell'ONU, dei principi fondamentali dell'OIL o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali. La selezione è stata effettuata utilizzando dati forniti da terze parti.

La Tassonomia UE stabilisce un principio di “non arrecare un danno significativo” secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di “non arrecare un danno significativo” si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario gli impatti negativi più importanti sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione tutti gli indicatori obbligatori dei principali effetti negativi applicabili ai suoi investimenti, per la porzione destinata a investimenti sostenibili, come spiegato in precedenza in risposta alla domanda “In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?”

Il Fondo prende in considerazione gli indicatori di principali effetti negativi tramite alcuni suoi criteri vincolanti, come di seguito indicato:

- Il Fondo ha mantenuto un'intensità di carbonio inferiore rispetto all'indice ICE BofA Developed Markets High Yield Ex-Subordinated Financial Index (USD Hedged), puntando a dimezzare la propria intensità di carbonio a livello del portafoglio entro il 2030. Pertanto, il Fondo ha tenuto pienamente conto dell'indicatore n° 3, e cioè l'intensità di emissioni di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- Tramite il quadro di valutazione delle obbligazioni sostenibili proprietario di Calvert, il Consulente per gli investimenti ha valutato se gli investimenti del Fondo in Obbligazioni verdi fossero associati a un emittente operante in un settore dei combustibili fossili e/o con progetti correlati a combustibili fossili. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore n° 4, e cioè dell'esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili.
- Il Fondo ha escluso emittenti che hanno commesso violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, dei Principi guida su imprese e diritti umani o dei principi fondamentali dell'OIL, ed emittenti coinvolti in gravi controversie relative alla violazione delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali. Il Fondo ha tenuto quindi pienamente conto dell'indicatore di effetti negativi n° 10: violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle Linee guida dell'OCSE per imprese multinazionali.
- Il Fondo ha escluso emittenti che traggono profitto dalla produzione o dalla vendita al dettaglio di armi controverse. Pertanto, il Fondo ha tenuto pienamente conto dell'indicatore n° 14, e cioè l'esposizione alle armi controverse.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1 gennaio 2024 al 31 dicembre 2024.

Titolo	Settore	% attivi	Paese
TUI AG 5,875 15-MAR-2029 Reg-S (SENIOR)	Beni di lusso	1,04%	Germania
JAMES HARDIE INTERNATIONAL FINANCE 3,625 01-OCT-2026 Reg-S (SENIOR)	Materiali	1,00%	Stati Uniti
WEPA HYGIENEPRODUKTE GMBH 5,625 15-JAN-2031 Reg-S (SECURED)	Materiali	0,90%	Germania
PERRIGO FINANCE UNLIMITED CO 4,9 15-JUN-2030 (SENIOR)	Sanità	0,87%	Stati Uniti
MEDLINE BORROWER LP 5,25 01-OCT-2029 144a (SENIOR)	Sanità	0,81%	Stati Uniti
VIRGIN MEDIA FINANCE PLC 5,0 15-JUL-2030 144a (SENIOR)	Servizi di comunicazione	0,80%	Regno Unito
HEATHROW FINANCE PLC 6,625 01-MAR-2031 Reg-S (SECURED)	Prodotti industriali	0,75%	Regno Unito
PANTHER ESCROW ISSUER LLC 7,125 01-JUN-2031 144a (SECURED)	Finanziari	0,73%	Stati Uniti
VODAFONE GROUP PLC HYBRID 4,875 03-OCT-2078 Reg-S (CAPSEC (BTP))	Servizi di comunicazione	0,72%	Regno Unito
CCO HOLDINGS LLC / CCO HOLDINGS CA 5,0 01-FEB-2028 144a (SENIOR)	Servizi di comunicazione	0,71%	Stati Uniti
ZIGGO BOND FINANCE BV 6,0 15-JAN-2027 144a (SENIOR)	Servizi di comunicazione	0,70%	Paesi Bassi
GFL ENVIRONMENTAL INC 4,75 15-JUN-2029 144a (SENIOR)	Prodotti industriali	0,67%	Canada
GTCR W DUT/W-2 MERGER SU 8,5 15-JAN-2031 Reg-S (SECURED)	Informatica	0,66%	Plurinazionali
B&M EUROPEAN VALUE RETAIL SA 8,125 15-NOV-2030 Reg-S (SECURED)	Beni di lusso	0,64%	Regno Unito
MAVIS TIRE EXPRESS SERVICES TOPCO 6,5 15-MAY-2029 144a (SENIOR)	Beni di lusso	0,64%	Stati Uniti

La voce “% Attivi” è calcolata in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



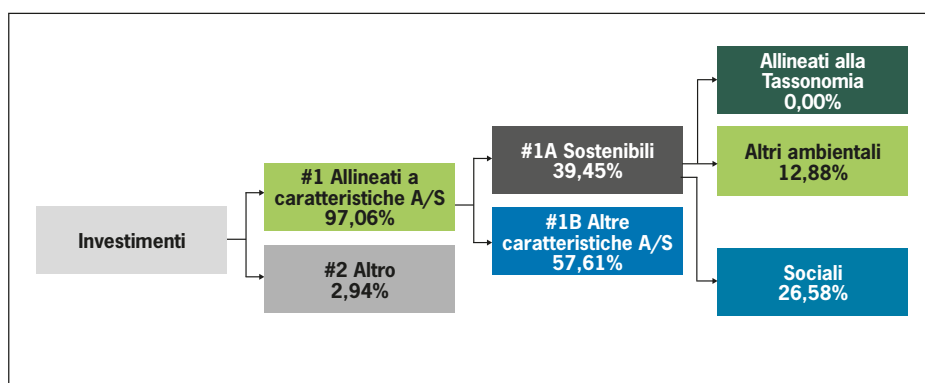
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 97,06% degli investimenti del Fondo era allineato con le relative caratteristiche ambientali e sociali.

Il 39,45% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili spiegati ulteriormente nel diagramma dell'allocazione di attivi qui di seguito.

Come sono stati allocati gli attivi?

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



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

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

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

- la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che comprende investimenti ambientalmente e socialmente sostenibili.
- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che comprende investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali non qualificati come investimenti sostenibili.

La metodologia del Fondo per classificare gli investimenti come investimenti sostenibili considera fattori sia ambientali che sociali (a seconda del caso) come descritto precedentemente.

Il Consulente per gli investimenti ha definito un approccio per distinguere gli investimenti sostenibili rispettivamente in investimenti con un obiettivo ambientale o sociale in base alle caratteristiche tematiche prevalenti alla base di tali investimenti.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Prodotti industriali	20,00%
Beni di lusso	15,14%
Materiali	13,23%
Servizi di comunicazione	12,92%
Sanità	10,63%
Finanziari	7,25%
Informatica	6,00%
Beni di consumo di base	5,23%
Pubblici servizi	4,14%
Immobiliare	2,27%
Energia	0,24%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	4,62%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività è legata in qualsiasi modo a tali attività.

Gli investimenti in questo Fondo possono comprendere obbligazioni i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità. Laddove il Fondo abbia investito in obbligazioni di questo tipo, il Consulente per gli investimenti ha valutato l'eventuale esposizione dei proventi di tali obbligazioni a combustibili fossili, piuttosto che l'eventuale esposizione dell'emittente a tali combustibili. Il motivo è che qualsiasi eventuale esposizione dell'emittente a combustibili fossili non ha alcun impatto sull'utilizzo dei proventi dell'obbligazione. In pratica, ciò significa che qualsiasi obbligazione i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità è esclusa dal calcolo dell'esposizione ai combustibili fossili suddetto, dal momento che il Consulente per gli investimenti tratta queste obbligazioni come se non avessero alcuna esposizione a combustibili fossili.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;
- **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;
- **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



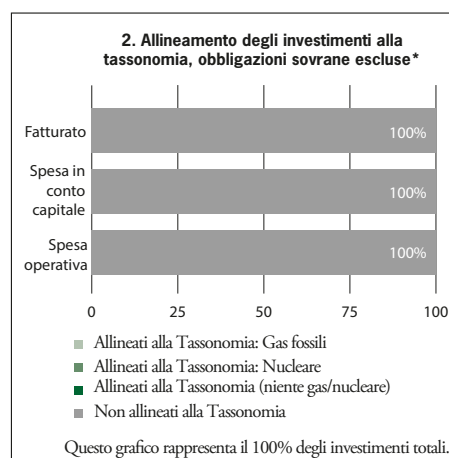
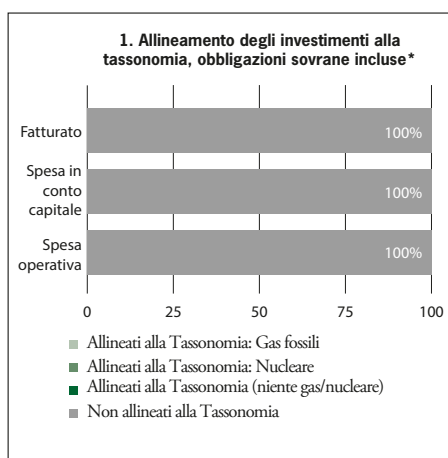
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- ☐ Sì
- ☐ In gas fossili ☐ In energia nucleare
- ☒ No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto diversi da obbligazioni sovrane.



Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. Nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

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

Non applicabile



Investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per attività economiche ecosostenibili ai sensi del Regolamento (UE) 2020/852.



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

Il 12,88% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia. La Tassonomia dell'UE non copre in modo esaustivo tutti i comparti industriali e i settori di attività né tutti gli obiettivi ambientali. Di conseguenza il Consulente per gli investimenti ha utilizzato la sua metodologia per stabilire se gli investimenti fossero sostenibili conformemente al test per l'investimento sostenibile SFDR e quindi investire in tali asset per il Fondo. Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il 26,58% degli investimenti del Fondo erano investimenti sostenibili con un obiettivo sociale durante il periodo di riferimento.



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

Il 2,94% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi detenuti ai fini di una liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

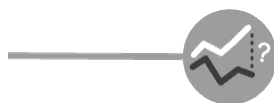
Al 31 dicembre 2024 (seguito)



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

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha monitorato l'universo di investimento conformemente alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, allo scopo di evitare qualsiasi nuovo investimento in paesi o attività facenti parte dell'elenco di esclusioni. Durante il periodo di riferimento alcuni investimenti sono stati sottoposti a restrizioni dopo essere stati acquisiti per il Fondo poiché non erano più idonei per i Principi Calvert oppure non rispettavano più una soglia associata alle attività del Fondo soggette a restrizioni. Nell'arco di tempo stabilito per la correzione della violazione, il Consulente per gli investimenti ha ceduto questi investimenti tenendo conto del miglior interesse degli azionisti del Fondo.

Inoltre il Consulente per gli investimenti ha monitorato qualsiasi progresso o deterioramento della performance di sostenibilità delle partecipazioni del Fondo in base alla sua ricerca proprietaria e le metodologie di punteggio ESG, e si è impegnato con specifici emittenti di obbligazioni detenute nel Fondo in relazione alle loro pratiche di sostenibilità ed eventuali controversie, per incoraggiare un miglioramento. Tali attività di impegno hanno anche sostenuto su base qualitativa e non vincolante la valutazione dei principali effetti negativi e della buona governance del Fondo.



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

Non applicabile.

Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **Calvert Sustainable Euro Corporate Bond Fund**

Identificativo dell'entità legale: **549300GCM5BJ69ZMX437**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2024 – 31 dicembre 2024**

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

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

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

☐ Sì	☒ No
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ____%	☒ Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al 72,51%
☐ in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE
☐ in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE
	☒ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%	☐ Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento il Fondo ha promosso le seguenti caratteristiche ambientali e sociali:

- Idoneità in linea con il Quadro di materialità ESG basato su principi (dal 23 agosto): Applicando i Principi Calvert di Investimento Responsabile (i “Principi Calvert”), il Fondo ha promosso caratteristiche come sostenibilità ambientale ed efficienza delle risorse, società eque e rispetto dei diritti umani, oltre a una governance responsabile e operazioni trasparenti. I Principi Calvert valutano le attività e i comportamenti degli emittenti per una serie di tematiche ESG ritenute sostanziali da Calvert, e soltanto gli emittenti le cui prassi commerciali e strutture di governance sono state valutate come in linea con i Principi Calvert sono stati ritenuti idonei a essere inseriti nel portafoglio del Fondo.
- Bassa intensità di carbonio e decarbonizzazione a livello del portafoglio: Il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale della mitigazione dei cambiamenti climatici come segue:
 - Mantenendo un'impronta di carbonio inferiore rispetto all'indice Bloomberg Euro Aggregate Corporate;
 - Mirando a ridurre l'intensità di carbonio a livello del proprio portafoglio del 50% entro la fine del 2030, rispetto alla fine del 2020.
- Esclusioni: Il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale della mitigazione dei cambiamenti climatici, evitando investimenti in alcuni tipi di combustibili fossili. Il Fondo ha inoltre promosso la caratteristica sociale di evitare investimenti in alcune attività commerciali che possono nuocere alla salute e al benessere umano. Maggiori dettagli sulla natura di queste esclusioni sono riportati di seguito (in risposta alla domanda “Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?”).
- Approccio best-in-class (fino al 22 agosto): Il Fondo ha anche investito in società considerate le “best-in-class” in materia ESG, stando ai punteggi ESG relativi o assoluti calcolati internamente dal Consulente per gli investimenti e, contestualmente, ha promosso tematiche ambientali, come la mitigazione dei cambiamenti climatici, l'uso responsabile delle risorse naturali, la gestione sostenibile dei rifiuti, la gestione inclusiva del capitale umano e la parità di genere.
- Investimenti sostenibili: Il Fondo ha effettuato investimenti sostenibili in:
 - Emittenti societari che erano coinvolti in attività economiche legate a sfide ambientali o sociali globali o che erano leader nella gestione di rischi e opportunità ambientali o sociali finanziariamente rilevanti; o
 - Obbligazioni sostenibili che hanno apportato un contributo ambientale o sociale positivo attraverso la destinazione dei loro proventi, come illustrato di seguito in risposta alla domanda “Quali sono gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?”

Nei casi in cui gli investimenti non soddisfacevano le caratteristiche ambientali o sociali del Fondo, il Consulente per gli investimenti ha adottato le misure correttive descritte di seguito.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Gli **Indicatori di sostenibilità** misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024
La percentuale del portafoglio del Fondo per la quale il Consulente per gli investimenti si prefiggeva la conformità ai Principi Calvert, e la percentuale effettiva del portafoglio del Fondo conforme ai Principi Calvert (dal 23 agosto) erano le seguenti:	90,00%	99,35%
Intensità di carbonio inferiore a quella dell'indice Bloomberg Euro Aggregate Corporate (mostrata nella colonna Soglia dell'indicatore) Misurata per intensità di carbonio media ponderata ("WACI"): emissioni Scope 1 e 2 in tonnellate di Co2e per milione di USD di ricavi	93,85	47,26
Il Fondo si prefigge di dimezzare la propria WACI a livello di portafoglio entro la fine del 2030 rispetto al valore di riferimento del 31 dicembre 2020. La WACI del valore di riferimento è pari a 100,72 tonnellate di CO2e per milione di dollari di ricavi. Se da un lato l'elemento vincolante di questa caratteristica ambientale fa riferimento al 2030, d'altro canto, per raggiungere questo obiettivo a lungo termine il Consulente per gli investimenti si prefigge di intraprendere un percorso di decarbonizzazione con tappe annuali.		
Il tasso di decarbonizzazione annuale del Fondo per la fine del 2024 è:	n/d	-11,92%
Il tasso di decarbonizzazione cumulativo del Fondo dal 31 dicembre 2020 è:	-50% entro il 2030	-55,52%
Esclusioni – Emittenti societari:		
% di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:		
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Estrazione sabbie bituminose (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Produzione di petrolio e gas artico (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Generazione di energia da impianti a carbone (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Gioco d'azzardo (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Distribuzione e vendita al dettaglio di tabacco (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Intrattenimento per adulti (>10% dei ricavi fino al 22 agosto 2024)	0,00%	0,00%
Manifattura o vendita al dettaglio di armi militari o convenzionali o di sistemi d'arma (>10% dei ricavi) (dal 23 agosto 2024)	0,00%	0,00%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024
% di esposizione del Fondo a emittenti societari che stanno sperimentando controversie ESG molto serie	0,00%	0,00%
Orientamento ESG (fino al 22 agosto 2024):		
Societari - Punteggio societario ESG - % di esposizione del Fondo a emittenti societari che rientrano nel 20% più basso di ciascun sotto-settore societario	0,00%	0,23%
Investimenti sostenibili:		
% di investimenti sostenibili del Fondo	50,00%	72,51%

Il 23 agosto 2024 la strategia d'investimento del Fondo è stata modificata ed è stato cambiato anche il nome del Fondo. Nell'ambito di queste variazioni strategiche, l'impegno minimo del Fondo rispetto agli investimenti sostenibili è stato cambiato dal 60% al 50%; il Fondo ha inoltre iniziato ad applicare i Principi Calvert per l'investimento responsabile alla sua selezione di titoli idonei sotto il profilo della sostenibilità e la politica di esclusione è stata modificata, come indicato nella tabella che precede. È stato cambiato anche l'impegno di decarbonizzazione a livello di portafoglio del Fondo, che adesso si concentra sull'obiettivo a breve termine di riduzione del 50% entro la fine del 2030.

Nel corso del 2024 il Fondo ha detenuto una media dello 0,23% del valore patrimoniale in investimenti che hanno perso la conformità alla sua caratteristica di non investire nei titoli societari di ogni sottosettore dell'indice Bloomberg Euro Aggregate Corporate con punteggi ESG rientranti nell'ultimo 20%. Questa modifica è stata apportata a seguito della variazione dei valori di alcuni indicatori ESG sottostanti oppure della disponibilità di nuovi dati. Il Consulente per gli investimenti ha rettificato tale eccezione vendendo le partecipazioni entro l'arco di tempo prestabilito per la correzione, tenendo conto delle circostanze rilevanti e del miglior interesse degli azionisti del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2022
Impronta di carbonio inferiore alla quota societaria nell'indice Bloomberg Euro Aggregate Corporate (mostrata nella colonna Soglia dell'indicatore)	Si rimanda all'esercizio pertinente	55,38 (Fondo)	63,91 (Fondo)
Misurata per intensità di carbonio media ponderata ("WACI"): Scope 1 e 2 emissioni in tonnellate di CO ₂ e/milione di USD di ricavi		125,26 (indice Bloomberg Euro Aggregate Corporate)	106,74 (indice Bloomberg Euro Aggregate Corporate)
Il Fondo punta a raggiungere, a livello di portafoglio, l'obiettivo dell'azzeramento delle emissioni nette per gli investimenti societari entro il 2050. Come obiettivo intermedio verso l'azzeramento delle emissioni di carbonio, il Fondo si prefigge, a livello di portafoglio e per tutti gli investimenti societari, di dimezzare la propria WACI entro la fine del 2030 rispetto al valore di riferimento del 31 dicembre 2020. La WACI del valore di riferimento è pari a 100,72 tonnellate di CO₂e per milione di dollari di ricavi. Se da un lato gli elementi vincolanti di questa caratteristica ambientale fanno riferimento al 2030 e al 2050, d'altro canto il Consulente per gli investimenti si prefigge di intraprendere un percorso di decarbonizzazione con verifiche annuali in modo da essere in grado di raggiungere gli obiettivi a lungo termine.			
Il tasso di decarbonizzazione annuale del Fondo per la fine dell'anno in questione era:	n/d	-20,42%	-32,03%
Il tasso di decarbonizzazione cumulativo del Fondo dal 31 dicembre 2020 è:	n/d	-49,51%	-36,55%
Esclusioni – Emittenti societari:			
% di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:			
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Estrazione sabbie bituminose (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Produzione di petrolio e gas artico (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,43%
Generazione di energia da impianti a carbone (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Gioco d'azzardo (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Distribuzione e vendita al dettaglio di tabacco (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Intrattenimento per adulti (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
% di esposizione del Fondo a emittenti societari che stanno sperimentando controversie ESG molto serie	0,00%	0,00%	1,18%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2022
Orientamento ESG:			
Societari - Punteggio societario ESG - % di esposizione del Fondo a emittenti societari che rientrano nel 20% più basso di ciascun sotto-settore societario	0,00%	2,23%	0,00%
Investimenti sostenibili:			
% di investimenti sostenibili del Fondo	60,00%	77,28%	70,30%

Nel corso del 2023 il Fondo deteneva una media del 2,23% del valore patrimoniale in investimenti che, sebbene già detenuti nel Fondo, erano diventati non conformi alla sua caratteristica di non investire nei titoli societari di ogni sotto-settore dell'Indice Bloomberg Euro Aggregate Corporate e con punteggi ESG rientranti nell'ultimo 20%. Tali eccezioni, dovute al relativo abbassamento dei punteggi ESG di tali investimenti nel loro sotto-settore, si sono verificate nel primo e nel secondo trimestre. Il Consulente per gli investimenti ha rettificato tali eccezioni vendendo le partecipazioni entro l'arco di tempo prestabilito per la correzione, tenendo conto delle circostanze rilevanti e del miglior interesse degli azionisti del Fondo.

Nel primo trimestre 2023 Il Consulente per gli investimenti ha ceduto un unico investimento detenuto dal 2022 che non rispettava più il criterio di esclusione del Fondo di evitare investimenti in emittenti che traggono il 5% o più dei ricavi dall'estrazione di gas artico, tenendo conto delle circostanze e del migliore interesse degli azionisti del Fondo.

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

Gli investimenti sostenibili del Fondo rientravano in una delle seguenti categorie:

- obbligazioni green, sociali o sostenibili ("Obbligazioni sostenibili"), come indicato nella documentazione dei titoli, in cui l'emittente si è impegnato a destinare i proventi a progetti che apportano un contributo ambientale o sociale positivo. In questa categoria rientrano, a solo titolo esemplificativo, obbligazioni allineate con i Principi per i Green Bond, i Principi per Bond Sociali e le Linee guida per i Bond Sostenibili dell'ICMA (associazione internazionale dei mercati dei capitali), nonché obbligazioni valutate con il sistema interno di analisi delle obbligazioni sostenibili del Consulente per gli investimenti. Le Obbligazioni sostenibili mobilitano il finanziamento direttamente a favore di una varietà di progetti ambientali e sociali focalizzati su vari obiettivi di sostenibilità. Tra gli esempi, ma non limitatamente ad essi, citiamo finanziamenti per energia rinnovabile, efficientamento energetico, trasporti non inquinanti, alloggi a prezzi accessibili e progetti finanziari per l'inclusione. A partire dal 23 agosto, le Obbligazioni sostenibili detenute come investimenti sostenibili nel Fondo devono essere state ritenute idonee all'investimento secondo il sistema di valutazione delle obbligazioni sostenibili proprietario di Calvert, tramite il quale vengono valutati la robustezza, l'effetto atteso e la trasparenza di tutti tali strumenti del Fondo.
- Obbligazioni di emittenti societari coinvolti in attività economiche volte ad affrontare problematiche ambientali o sociali globali, anche in linea con gli OSS delle Nazioni Unite, oppure leader nella gestione di rischi e opportunità ambientali o sociali finanziariamente rilevanti. Tra le sfide ambientali o sociali figurano sostenibilità ambientale ed efficienza delle risorse, diversità, equità e inclusione, che vengono determinate utilizzando almeno uno dei seguenti approcci:

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

- Emittenti che sono considerati leader o miglioratori nella gestione di rischi e opportunità ambientali o sociali finanziariamente rilevanti: Emittenti le cui performance rientrano nel primo 20-40% del loro gruppo di pari su fattori ambientali o sociali determinati come finanziariamente rilevanti per la società, e che non ricadono nell'ultimo 20-40% in altre questioni ambientali, sociali o di governance rilevanti secondo la valutazione quantitativa e qualitativa proprietaria di Calvert. Questi emittenti devono dimostrare capacità di leadership o un significativo miglioramento in una importante problematica ESG, apportando un contributo ambientale o sociale positivo attraverso le operazioni societarie e/o prodotti o servizi che affrontano problematiche ambientali o sociali;
- Emittenti che si ritiene stiano affrontando sfide globali – cambiamento climatico: Emittenti che affrontano la transizione climatica, valutate selezionando società le cui performance rientrano nel primo 20-40% del loro gruppo di pari su fattori ambientali rilevanti e sostenute da una valutazione qualitativa delle loro soluzioni verdi, impegni nella riduzione del carbonio, tendenze di performance in termini di emissioni di carbonio e/o loro progressi verso il rispetto degli impegni attraverso i propri prodotti e servizi e/o che dimostrano impegno rispetto all'obiettivo di raggiungere la transizione verso l'azzeramento delle emissioni di gas a effetto serra entro il 2050;
- Emittenti che si ritiene stiano affrontando sfide globali – leader e miglioratori nei temi diversità, parità e inclusione: Gli emittenti che dimostrano leadership sono valutati in base all'equilibrio di genere tra i diversi livelli della forza lavoro e/o dimostrano leadership nella diversità etnica al loro interno rispetto alla demografia del Paese in alcuni Paesi applicabili, nonché leadership in altre dimensioni della diversità, tra i membri del consiglio di amministrazione (tra cui età, background culturale e set di competenze) e politiche e procedure che supportino adeguatamente le pari opportunità nel processo di assunzione, la parità di retribuzione e la promozione equa. Gli emittenti il cui significativo miglioramento delle prassi in materia di diversità è evidenziato in particolare da 1) una maggiore diversità della forza lavoro (genere o etnia), 2) progressi dopo una grave controversia in materia di diversità o inclusione, 3) accoglimento con delibere delle proposte degli azionisti (per le società con sede negli Stati Uniti e in Canada) su questioni di diversità e inclusione; oppure 4) un obiettivo di impegno, identificato da Calvert, sui temi di diversità e inclusione; o
- Emittenti che si ritiene stiano affrontando sfide globali – Altri: Società le cui prassi aziendali, prodotti, soluzioni, o attività operative apportano un contributo positivo a un obiettivo ambientale o sociale. Per stabilire e documentare se un emittente stia apportando un contributo positivo può essere utilizzata una varietà di fonti di dati, compresi dati di fornitori terzi e valutazioni interne dell'allineamento di ricavi, spese in conto capitale, modelli di business o metriche operative aziendali con obiettivi ambientali o sociali definiti.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

I principali effetti negativi

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

In che modo gli investimenti sostenibili parzialmente effettuati dal prodotto finanziario non hanno provocato danni significativi per qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile sociale o ambientale?

Il Consulente per gli investimenti ha applicato il principio del “non arrecare nessun danno significativo” agli investimenti sostenibili del Fondo per assicurare che non includessero: (1) investimenti che arrecano un danno significativo a uno qualunque degli indicatori dei principali effetti negativi che il Consulente per gli investimenti deve obbligatoriamente prendere in considerazione in ottemperanza al Regolamento SFDR e che abbiano un ruolo rilevante per l'investimento, o (2) investimenti che non soddisfano le garanzie sociali minime stabilite dal Regolamento SFDR.

Come sono stati considerati gli indicatori di effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha in primo luogo tenuto conto degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità mediante l'adozione delle politiche esistenti di Calvert o l'applicazione dei Principi Calvert che, come già detto, tengono conto degli impatti sostanziali, positivi o negativi, su ambiente, società e diritti umani (tra le altre questioni ESG) esercitati dalle imprese beneficiarie degli investimenti attraverso le loro attività o la condotta aziendale.

Il criterio del “non arrecare un danno significativo” applicato da Calvert agli investimenti sostenibili ha inoltre escluso investimenti che possono arrecare danno agli indicatori di effetti negativi che Calvert è tenuta a esaminare in virtù del Regolamento SFDR e che fossero rilevanti per tali investimenti.

Calvert ha stabilito metriche specifiche e soglie quantitative per definire un “danno significativo” e selezionare indicatori di principali effetti negativi per l'investimento, utilizzando dati forniti da terze parti e analisi interne. I valori di soglia sono stabiliti: (i) su base assoluta; (ii) su base relativa nel contesto dell'universo d'investimento; o (iii) utilizzando punteggi di idoneità/inidoneità. A emittenti situati in mercati sviluppati e in mercati emergenti possono essere applicati parametri o valori di soglia diversi. Questa scelta rispecchia la misura in cui gli standard minimi di sostenibilità possono essere soddisfatti in tali mercati secondo Calvert.

Per ovviare alla mancanza di dati per alcuni indicatori di effetti negativi, Calvert ha utilizzato indicatori di riferimento sostitutivi (“proxy”) idonei forniti da terze parti. L'uso di proxy sarà costantemente monitorato e sostituito da dati forniti da terze parti qualora Calvert ritenga di avere a disposizione una quantità sufficiente di dati affidabili.

Calvert ha concluso che un emittente non arreca un danno significativo se la ricerca sul campo sostiene tale conclusione per uno dei seguenti motivi:

- i) l'emittente ha adottato misure e azioni dimostrate per far fronte al potenziale danno significativo, ad esempio attraverso l'adozione di obiettivi e traguardi vincolati nel tempo o attività di risanamento dedicate, e vi siano stati chiari e significativi segnali di miglioramento e di cambiamento positivo;
- ii) l'emittente è stato identificato dalle fonti di notizie e dai fornitori di dati come coinvolto o potenzialmente coinvolto in una controversia, anche se la controversia era a livello di accuse non verificate; o la questione di fondo è sembrata risolta attraverso azioni societarie, interventi dei regolatori o di altro tipo; o le informazioni sulla controversia messe a disposizione dal fornitore dei dati sono state considerate obsolete di almeno un anno e sono state rese disponibili ulteriori informazioni che hanno mostrato progressi verso una risoluzione positiva della controversia;

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

- iii) i dati di terzi sottostanti erano di natura soggettiva (ad esempio, i fornitori hanno effettuato valutazioni diverse della conformità ai principi UNGC, date le differenti metodologie proprietarie in assenza di un elenco di trasgressori definito dalle Nazioni Unite) e la ricerca di Calvert ha fornito un punto di vista alternativo;
- iv) Calvert aveva motivo di ritenere che i dati di terzi non fossero accurati (ad es. obsoleti o basati su stime o ipotesi di dati errate) e la ricerca di Calvert ha dimostrato che l'emittente non stesse arrecando un danno significativo; oppure
- v) Calvert si era attivato per avviare un dialogo con l'emittente sottostante sulle aree specifiche di potenziale danno al fine di garantire che fossero adottate misure correttive adeguate.

Di norma, Calvert ha eseguito la valutazione dei principali effetti negativi a livello di emittente. Tuttavia, ove appropriato la valutazione è stata condotta, interamente o parzialmente, a livello di titolo. Nel caso dei Bond Sostenibili (come sopra definiti), ad esempio, gli indicatori dei principali effetti negativi direttamente correlati ai fattori di sostenibilità promossi dall'utilizzo dei proventi obbligazionari sono stati valutati a livello di titolo, con il sistema di valutazione per obbligazioni sostenibili interno di Calvert. Ad esempio, il Fondo ha investito in un Green Bond emesso da una società di servizi pubblici con una valutazione negativa per gli indicatori di effetti negativi relativi all'intensità di carbonio; tuttavia, Calvert ritiene che l'emittente abbia una strategia di riduzione delle proprie emissioni di gas serra credibile e che il Green Bond acquistato dal Fondo contribuisca specificamente a questo obiettivo. Altri indicatori di effetti negativi non collegati all'uso dei proventi dell'Obbligazione sostenibile hanno continuato a essere valutati a livello di emittente. La valutazione dei principali effetti negativi del Fondo è stata sostenuta, a livello qualitativo, dall'impegno di Calvert con emittenti selezionati.

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

Il Fondo ha escluso dal portafoglio emittenti coinvolti in gravi controversie, tra cui violazioni del Global Compact dell'ONU, dei Principi guida su imprese e diritti umani dell'ONU, dei principi fondamentali dell'OIL o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali. La selezione è stata effettuata utilizzando dati forniti da terze parti.

La Tassonomia UE stabilisce un principio di “non arrecare un danno significativo” secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di “non arrecare un danno significativo” si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario gli impatti negativi più importanti sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione tutti gli indicatori obbligatori dei principali effetti negativi applicabili ai suoi investimenti, per la porzione destinata a investimenti sostenibili, come spiegato in precedenza in risposta alla domanda “In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?”

La parte del Fondo non costituita da investimenti sostenibili ha preso in considerazione alcuni indicatori di effetti negativi solo in parte, in fase di applicazione dei criteri di esclusione, come segue:

- Il Fondo ha mantenuto un'intensità di carbonio inferiore a quella dell'indice Bloomberg Euro Aggregate Corporate, puntando a dimezzare la propria intensità di carbonio a livello del portafoglio entro il 2030. Pertanto, il Fondo ha tenuto pienamente conto dell'indicatore n° 3, e cioè l'intensità di emissioni di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- Il Fondo ha escluso gli emittenti che traggono ricavi dall'estrazione di carbone termico e quelli che conseguono una quota dei ricavi dalla generazione di energia dal carbone, nonché alcuni combustibili fossili non convenzionali. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore n° 4, e cioè dell'esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili.
- Il Fondo ha escluso emittenti che hanno commesso violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, dei Principi guida su imprese e diritti umani o dei principi fondamentali dell'OIL, ed emittenti coinvolti in gravi controversie relative alla violazione delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali. Il Fondo ha tenuto quindi pienamente conto dell'indicatore di effetti negativi n° 10: violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle Linee guida dell'OCSE per imprese multinazionali.
- Il Fondo ha escluso emittenti che traggono profitto dalla produzione o dalla vendita al dettaglio di armi controverse. Pertanto, il Fondo ha tenuto pienamente conto dell'indicatore n° 14, e cioè l'esposizione alle armi controverse.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Titolo	Settore	% attivi	Paese
BPCE SA T2 1,5 13-JAN-2042 Reg-S (SUB)	Finanziari	1,41%	Francia
BANCO SANTANDER SA T2 5,75 23-AUG-2033 Reg-S (SUB)	Finanziari	1,08%	Spagna
ASSICURAZIONI GENERALI SPA T2 5,5 27-OCT-2047 Reg-S (SUB)	Finanziari	1,07%	Italia
ORANGE SA HYBRID-P 5,0 31-DEC-2079 Reg-S (CAPSEC (BTP))	Servizi di comunicazione	1,03%	Francia
DAA FINANCE PLC 1,601 05-NOV-2032 Reg-S (SENIOR)	Finanziari	0,93%	Irlanda
ALLIANZ SE LT2 2,121 08-JUL-2050 Reg-S (SUB)	Finanziari	0,92%	Germania
THERMO FISHER SCIENTIFIC FINANCE I 2,0 18-OCT-2051 (SENIOR)	Sanità	0,83%	Stati Uniti
RAIFFEISEN SCHWEIZ GENOSSENSCHAFT 4,84 03-NOV-2028 (SENIOR)	Finanziari	0,81%	Svizzera
CESKA SPORITELNA AS 5,943 29-JUN-2027 Reg-S (SENIOR NON-PREFERRED)	Finanziari	0,79%	Repubblica Ceca
NBN CO LTD 4,375 15-MAR-2033 Reg-S (SENIOR)	Servizi di comunicazione	0,79%	Australia
WESTERN POWER DISTRIBUTION (EAST M 3,949 20-SEP-2032 Reg-S (SENIOR)	Pubblici servizi	0,78%	Regno Unito
RENTOKIL INITIAL FINANCE BV 3,875 27-JUN-2027 Reg-S (SENIOR)	Beni di lusso	0,77%	Regno Unito
AUSTRALIA AND NEW ZEALAND BANKING 5,101 03-FEB-2033 Reg-S (SUB)	Finanziari	0,77%	Australia
LLOYDS BANKING GROUP PLC T2 4,5 18-MAR-2030 Reg-S (SUB)	Finanziari	0,76%	Regno Unito
ING GROEP NV T2 2,0 22-MAR-2030 Reg-S (SUB)	Finanziari	0,74%	Paesi Bassi

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1 gennaio 2024 al 31 dicembre 2024.

La voce “% Attivi” è calcolata in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



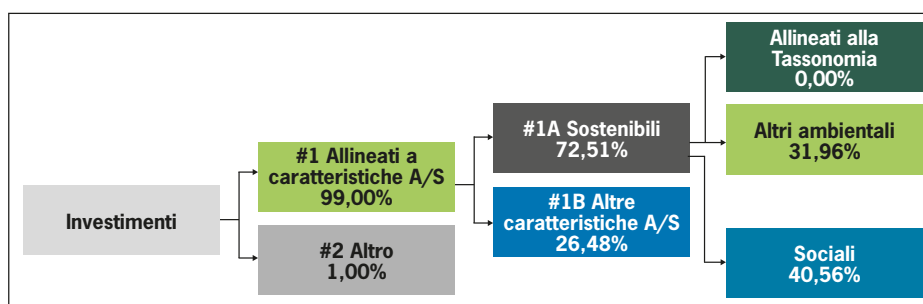
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 99,00% degli investimenti del Fondo era allineato con le relative caratteristiche ambientali e sociali.

Il 72,51% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili spiegati ulteriormente nel diagramma dell'allocazione di attivi qui di seguito.

Come sono stati allocati gli attivi?

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



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

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

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

- la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che comprende investimenti ambientalmente e socialmente sostenibili.
- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che comprende investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali non qualificati come investimenti sostenibili.

La metodologia del Fondo per classificare gli investimenti come investimenti sostenibili considera fattori sia ambientali che sociali (a seconda del caso) come descritto precedentemente.

Il Consulente per gli investimenti ha definito un approccio per distinguere gli investimenti sostenibili rispettivamente in investimenti con un obiettivo ambientale o sociale in base alle caratteristiche tematiche prevalenti alla base di tali investimenti.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Finanziari	55,61%
Pubblici servizi	11,46%
Servizi di comunicazione	7,34%
Prodotti industriali	6,78%
Beni di lusso	4,76%
Immobiliare	4,42%
Sanità	3,01%
Beni di consumo di base	2,75%
Energia	1,58%
Materiali	0,69%
Sovranazionali e agenzie	0,36%
Informatica	0,36%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	6,64%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività è legata in qualsiasi modo a tali attività. La portata dell'indicatore è pertanto più ampia rispetto alle altre esclusioni dei combustibili fossili applicate come caratteristica vincolante per il Fondo.

Gli investimenti in questo Fondo possono comprendere obbligazioni i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità. Laddove il Fondo abbia investito in obbligazioni di questo tipo, il Consulente per gli investimenti ha valutato l'eventuale esposizione dei proventi di tali obbligazioni a combustibili fossili, piuttosto che l'eventuale esposizione dell'emittente a tali combustibili. Il motivo è che qualsiasi eventuale esposizione dell'emittente a combustibili fossili non ha alcun impatto sull'utilizzo dei proventi dell'obbligazione. In pratica, ciò significa che qualsiasi obbligazione i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità è esclusa dal calcolo dell'esposizione ai combustibili fossili suddetto, dal momento che il Consulente per gli investimenti tratta queste obbligazioni come se non avessero alcuna esposizione a combustibili fossili.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;
- **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;
- **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



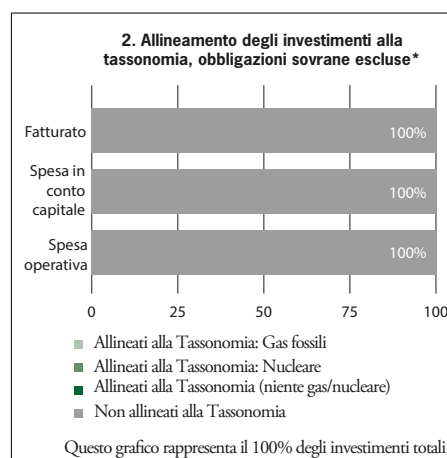
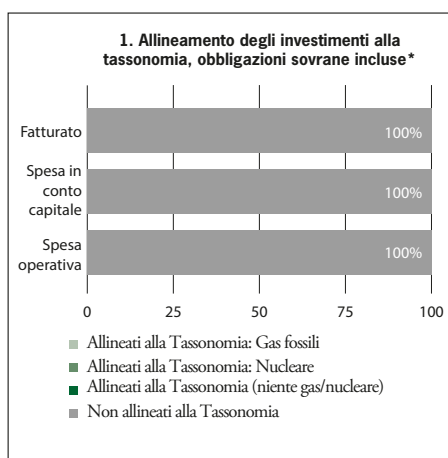
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- ☐ Sì
- ☐ In gas fossili ☐ In energia nucleare
- ☒ No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto diversi da obbligazioni sovrane.



Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. Nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

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

Non applicabile



Investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per attività economiche ecosostenibili ai sensi del Regolamento (UE) 2020/852.



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

Il 31,96% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia. La Tassonomia dell'UE non copre in modo esaustivo tutti i comparti industriali e i settori di attività né tutti gli obiettivi ambientali. Di conseguenza il Consulente per gli investimenti ha utilizzato la sua metodologia per stabilire se gli investimenti fossero sostenibili conformemente al test per l'investimento sostenibile SFDR e quindi investire in tali asset per il Fondo. Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il 40,56% degli investimenti del Fondo erano investimenti sostenibili con un obiettivo sociale durante il periodo di riferimento.



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

L'1,00% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi detenuti ai fini di una liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

In aggiunta, come dichiarato qui sopra, alcuni degli investimenti del Fondo non hanno soddisfatto le caratteristiche ambientali o sociali del Fondo durante il periodo di riferimento, e durante il periodo di inadempimento sono stati inclusi nella categoria "Altri", non essendo allineati alle caratteristiche ambientali o sociali del Fondo durante questo periodo. Per ulteriori dettagli si rimanda alla risposta alla domanda qui sopra, "Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?".

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



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

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha monitorato periodicamente gli investimenti del Fondo sulla base delle caratteristiche ambientali e sociali dello stesso. Gli investimenti che erano detenuti dal Fondo ma che sono diventati oggetto di restrizioni dopo esser stati acquisiti, sono stati venduti, in linea con la Politica di rimedio alle violazioni del Consulente per gli investimenti. Durante il periodo di riferimento, alcuni investimenti sono stati sottoposti a restrizioni a causa di modifiche apportate ai criteri vincolanti del Fondo. Alcuni investimenti sono diventati oggetto di restrizioni anche dopo essere diventati non idonei ai Principi Calvert per l'investimento responsabile, o dopo il calo dei punteggi ESG degli emittenti fino al 20% più basso del loro rispettivo sottosettore nell'Indice Bloomberg Euro Aggregate Corporate.

Inoltre il Consulente per gli investimenti ha monitorato qualsiasi progresso o deterioramento della performance di sostenibilità delle partecipazioni del Fondo in base alla sua ricerca proprietaria e le metodologie di punteggio ESG, e si è impegnato con specifici emittenti di obbligazioni detenute nel Fondo in relazione alle loro pratiche di sostenibilità ed eventuali controversie, per incoraggiare un miglioramento. Tali attività di impegno hanno anche sostenuto su base qualitativa e non vincolante la valutazione dei principali effetti negativi e della buona governance del Fondo.



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

Non applicabile.

Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **Calvert Sustainable Euro Strategic Bond Fund**

Identificativo dell'entità legale: **5493001NHR60KNHKPZ06**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2024 – 31 dicembre 2024**

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

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

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

☐ Sì	☒ No
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ____%	☒ Ha promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al 65,91%
☐ in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE
☐ in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE
	☒ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%	☐ Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento il Fondo ha promosso le seguenti caratteristiche ambientali e sociali:

- Idoneità in linea con il Quadro di materialità ESG basato su principi (dal 23 agosto): Applicando i Principi Calvert di Investimento Responsabile (i “Principi Calvert”), il Fondo ha promosso caratteristiche come sostenibilità ambientale ed efficienza delle risorse, società eque e rispetto dei diritti umani, oltre a una governance responsabile e operazioni trasparenti. I Principi Calvert valutano le attività e i comportamenti degli emittenti per una serie di tematiche ESG ritenute sostanziali da Calvert, e soltanto gli emittenti le cui prassi commerciali e strutture di governance sono state valutate come in linea con i Principi Calvert sono stati ritenuti idonei a essere inseriti nel portafoglio del Fondo.
- Bassa intensità di carbonio e decarbonizzazione a livello del portafoglio: Il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale della mitigazione dei cambiamenti climatici come segue:
 - Mantenendo un'impronta di carbonio inferiore rispetto alla componente di obbligazioni societarie dell'indice Bloomberg Euro Aggregate; e
 - Mirando a ridurre l'intensità di carbonio a livello del proprio portafoglio del 50% entro la fine del 2030, rispetto alla fine del 2020.
- Esclusioni: Il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale della mitigazione dei cambiamenti climatici, evitando investimenti in alcuni tipi di combustibili fossili. Inoltre, il Fondo ha promosso la caratteristica sociale di evitare investimenti in alcune attività commerciali che possono nuocere alla salute e al benessere, in emittenti sovrani che violano in modo significativo i diritti umani e (fino al 22 agosto) in titoli cartolarizzati che violano le pratiche di commercio o prestito responsabile. Maggiori dettagli sulla natura di queste esclusioni sono riportati di seguito (in risposta alla domanda “Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?”).
- Orientamento ESG “best-in-class” (fino al 22 agosto): Il Fondo ha anche investito in società, soggetti sovrani e titoli cartolarizzati considerati “best-in-class” in materia ESG, stando ai punteggi ESG relativi o assoluti calcolati internamente dal Consulente per gli investimenti e, contestualmente, ha promosso tematiche ambientali e sociali, come:
 - mitigazione dei cambiamenti climatici, uso responsabile delle risorse naturali, gestione sostenibile dei rifiuti, gestione inclusiva del capitale umano e parità di genere, per quanto riguarda gli emittenti societari;
 - mitigazione e adattamento ai cambiamenti climatici e standard di welfare economico, per quanto riguarda gli emittenti sovrani;
 - efficienza energetica, prestiti inclusivi e accessibili, per quanto riguarda i titoli cartolarizzati.
- Investimenti sostenibili: Il Fondo ha effettuato investimenti sostenibili in:
 - Emittenti societari che erano coinvolti in attività economiche legate a sfide ambientali o sociali globali o che erano leader nella gestione di rischi e opportunità ambientali o sociali finanziariamente rilevanti; o
 - Emittenti sovrani con punteggi ESG che rientrano nei due livelli più elevati, secondo la metodologia valutativa sviluppata dal Consulente per gli investimenti, per quanto riguarda caratteristiche ambientali o sociali positive; oppure

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

- Obbligazioni sostenibili di qualsiasi tipo di emittente che hanno apportato un contributo ambientale o sociale positivo attraverso la destinazione dei loro proventi, come illustrato di seguito in risposta alla domanda “Quali sono gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l’investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?”

Nei casi in cui gli investimenti non soddisfacevano le caratteristiche ambientali o sociali del Fondo, il Consulente per gli investimenti ha adottato le misure correttive descritte di seguito.

Gli **Indicatori di sostenibilità** misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024
La percentuale del portafoglio del Fondo per la quale il Consulente per gli investimenti si prefiggeva la conformità ai Principi Calvert, e la percentuale effettiva del portafoglio del Fondo conforme ai Principi Calvert (dal 23 agosto) erano le seguenti:	80,00%	98,87%
Impronta di carbonio inferiore alla quota societaria nell'indice Bloomberg Euro Aggregate (mostrata nella colonna Soglia dell'indicatore) Misurata per intensità di carbonio media ponderata ("WACI"): Scope 1 e 2 emissioni in tonnellate di CO2e/milione di USD di ricavi	79,96	52,85
Il Fondo si prefigge, a livello di portafoglio e per tutti gli investimenti societari, di dimezzare la propria WACI entro la fine del 2030 rispetto al valore di riferimento del 31 dicembre 2020. La WACI del valore di riferimento è pari a 79,92 tonnellate di CO2e per milione di dollari di ricavi. Se da un lato l'elemento vincolante di questa caratteristica ambientale fa riferimento al 2030, d'altro canto, per raggiungere questo obiettivo a lungo termine il Consulente per gli investimenti si prefigge di intraprendere un percorso di decarbonizzazione con tappe annuali.		
Il tasso di decarbonizzazione annuale del Fondo per la fine del 2024 è:	n/d	-28,71%
Il tasso di decarbonizzazione cumulativo del Fondo dal 31 dicembre 2020 è:	-50% entro il 2030	-37,99%

Esclusioni:

Titoli societari:		
% di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:		
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Estrazione sabbie bituminose (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Produzione di petrolio e gas artico (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024
Generazione di energia da impianti a carbone (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Gioco d'azzardo (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Distribuzione e vendita al dettaglio di tabacco (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Intrattenimento per adulti (>10% dei ricavi fino al 23 agosto 2024)	0,00%	0,00%
Manifattura o vendita al dettaglio di armi militari o convenzionali o di sistemi d'arma (>10% dei ricavi dal 23 agosto 2024)	0,00%	0,00%
% di esposizione del Fondo a emittenti societari che stanno sperimentando controversie ESG molto serie	0,00%	0,00%
Titoli sovrani:		
% di esposizione del Fondo a emittenti sovrani nel 10% dei Paesi con punteggio più basso per le violazioni di diritti sociali, senza alcuna evidenza di tendenze positive	0,00%	0,00%
Cartolarizzazioni (fino al 22 agosto 2024):		
% di esposizione del Fondo a cartolarizzazioni interessate da:		
Prestiti predatori	0,00%	0,00%
Gravi malversazioni	0,00%	0,00%
Gravi violazioni della protezione dei consumatori	0,00%	0,00%
Controversie molto gravi	0,00%	0,00%
Orientamento ESG (fino al 22 agosto 2024):		
Societari - Punteggio societario ESG - % di esposizione del Fondo a emittenti societari che rientrano nel 20% più basso di ciascun sotto-settore societario	0,00%	0,00%
Titoli sovrani - Punteggio sovrano ESG (≥ 2 (1-5, dove 5 è il migliore)) per gruppo di reddito	2,00	3,28
Cartolarizzazioni - Punteggio cartolarizzato ESG (≥ 3 (1-5, dove 5 è il migliore))	3,00	3,00
Investimenti sostenibili:		
% di investimenti sostenibili del Fondo	50,00%	65,91%

Il 23 agosto 2024 la strategia d'investimento del Fondo è stata modificata ed è stato cambiato anche il nome del Fondo. Nell'ambito di queste variazioni strategiche, il Fondo ha iniziato ad applicare i Principi Calvert per l'investimento responsabile alla sua selezione di titoli idonei dal punto di vista della sostenibilità e la politica di esclusione è stata modificata, come indicato nella tabella che precede. È stato cambiato anche l'impegno di decarbonizzazione a livello di portafoglio del Fondo, che adesso si concentra sull'obiettivo a breve termine di riduzione del 50% entro la fine del 2030.

Nel 1° trimestre 2024 il Fondo deteneva investimenti anche in un emittente sovrano che è stato poi soggetto a restrizioni dopo essere sceso nel 20% di emittenti sovrani con punteggio più basso. Il Consulente per gli investimenti ha rettificato tale eccezione vendendo le partecipazioni nel 2° trimestre, entro il periodo di tempo prestabilito per la correzione.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2022
Impronta di carbonio inferiore alla quota societaria nell'indice Bloomberg Euro Aggregate (mostrata nella colonna Soglia dell'indicatore)	Si rimanda all'esercizio pertinente	77,09 (Fondo)	90,50 (Fondo)
Misurata per intensità di carbonio media ponderata ("WACI"): Scope 1 e 2 emissioni in tonnellate di CO ₂ e/milione di USD di ricavi		106,02 (indice Bloomberg Euro Aggregate)	92,80 (indice Bloomberg Euro Aggregate)
Il Fondo punta a raggiungere, a livello di portafoglio, l'obiettivo dell'azzeramento delle emissioni nette per gli investimenti societari entro il 2050. Come obiettivo intermedio verso l'azzeramento delle emissioni di carbonio, il Fondo si prefigge, a livello di portafoglio e per tutti gli investimenti societari, di dimezzare la propria WACI entro la fine del 2030 rispetto al valore di riferimento del 31 dicembre 2020. La WACI del valore di riferimento è pari a 79,92 tonnellate di CO₂e per milione di dollari di ricavi. Se da un lato gli elementi vincolanti di questa caratteristica ambientale fanno riferimento al 2030 e al 2050, d'altro canto il Consulente per gli investimenti si prefigge di intraprendere un percorso di decarbonizzazione con verifiche annuali in modo da essere in grado di raggiungere gli obiettivi a lungo termine.			
Il tasso di decarbonizzazione annuale del Fondo per la fine del 2023 è:	n/d	-22,43%	-10,91%
Il tasso di decarbonizzazione annuale cumulativo del Fondo dal 31 dicembre 2020 è:	n/d	-12,17%	13,24%
Esclusioni:			
Titoli societari:			
% di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:			
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Estrazione sabbie bituminose (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Produzione di petrolio e gas artico (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,36%
Generazione di energia da impianti a carbone (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Gioco d'azzardo (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Distribuzione e vendita al dettaglio di tabacco (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Intrattenimento per adulti (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
% di esposizione del Fondo a emittenti societari che stanno sperimentando controversie ESG molto serie	0,00%	0,00%	0,00%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2022
Titoli sovrani:			
% di esposizione del Fondo a emittenti sovrani nel 10% dei Paesi con punteggio più basso per le violazioni di diritti sociali, senza alcuna evidenza di tendenze positive	0,00%	0,00%	0,00%
Cartolarizzazioni:			
% di esposizione del Fondo a cartolarizzazioni interessate da:	0,00%	0,00%	0,00%
Prestiti predatori	0,00%	0,00%	0,00%
Gravi malversazioni	0,00%	0,00%	0,00%
Gravi violazioni della protezione dei consumatori	0,00%	0,00%	0,00%
Controversie molto gravi	0,00%	0,00%	0,00%
Orientamento ESG:			
Societari - Punteggio societario ESG - % di esposizione del Fondo a emittenti societari che rientrano nel 20% più basso di ciascun sotto-settore societario	0,00%	0,67%	0,00%
Titoli sovrani - Punteggio sovrano ESG (≥ 2 (1-5, dove 5 è il migliore)) per gruppo di reddito	2,00	2,94	2,88
Cartolarizzazioni - Punteggio cartolarizzato ESG (≥ 3 (1-5, dove 5 è il migliore))	3,00	3,00	n/d
Investimenti sostenibili:			
% di investimenti sostenibili del Fondo	50,00%	66,79%	64,09%

Nel corso del 2023 il Fondo deteneva una media dello 0,67% del valore patrimoniale in investimenti che, sebbene già detenuti nel Fondo, erano diventati non conformi alla sua caratteristica di non investire nei titoli societari di ogni sottosettore dell'Indice Bloomberg Euro Aggregate con punteggi ESG rientranti nell'ultimo 20%. Tali eccezioni, dovute al relativo abbassamento dei punteggi ESG di tali investimenti nel loro sottosettore, si sono verificate nel primo e nel secondo trimestre. Il Consulente per gli investimenti ha rettificato tali eccezioni vendendo le partecipazioni entro l'arco di tempo prestabilito per la correzione, tenendo conto delle circostanze rilevanti e del miglior interesse degli azionisti del Fondo.

Inoltre, durante il periodo di riferimento, il Fondo ha temporaneamente deviato dal suo percorso verso il rispetto delle proprie caratteristiche ambientali di mantenere un'intensità di carbonio inferiore a quella dell'indice e di dimezzare la propria intensità di carbonio entro il 2030. Alla fine del terzo trimestre, l'intensità di carbonio del Fondo (tonnellate di CO₂e/milioni di dollari di ricavi, per gli investimenti societari) era superiore a quella dell'indice e al suo valore di riferimento alla fine del 2020. Questa deviazione temporanea era parzialmente associata a investimenti in obbligazioni verdi e obbligazioni sostenibili di emittenti societari con intensità di carbonio elevate ma con destinazione dei proventi al finanziamento di progetti che sostengono una transizione a basse emissioni di carbonio.

Per quanto riguarda il tasso di decarbonizzazione annuale del Fondo, superiore al tasso di decarbonizzazione dalla fine del 2020, ciò è dovuto al fatto che nel 2022 il Fondo aveva un'intensità di carbonio superiore rispetto all'indice e al suo valore di riferimento.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Nel primo trimestre 2023 Il Consulente per gli investimenti ha ceduto un unico investimento detenuto dal 2022 che non rispettava più il criterio di esclusione del Fondo di evitare investimenti in emittenti che traggono il 5% o più dei ricavi dall'estrazione di gas artico, tenendo conto delle circostanze e del migliore interesse degli azionisti del Fondo.

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

Gli investimenti sostenibili del Fondo rientravano in una delle seguenti categorie:

- obbligazioni green, sociali o sostenibili ("Obbligazioni sostenibili"), come indicato nella documentazione dei titoli, in cui l'emittente si è impegnato a destinare i proventi a progetti che apportano un contributo ambientale o sociale positivo. In questa categoria rientrano, a solo titolo esemplificativo, obbligazioni allineate con i Principi per i Green Bond, i Principi per Bond Sociali e le Linee guida per i Bond Sostenibili dell'ICMA (associazione internazionale dei mercati dei capitali), nonché obbligazioni valutate con il sistema interno di analisi delle obbligazioni sostenibili del Consulente per gli investimenti. Le Obbligazioni sostenibili mobilitano il finanziamento direttamente a favore di una varietà di progetti ambientali e sociali focalizzati su vari obiettivi di sostenibilità. Tra gli esempi, ma non limitatamente ad essi, citiamo finanziamenti per energia rinnovabile, efficientamento energetico, trasporti non inquinanti, alloggi a prezzi accessibili e progetti finanziari per l'inclusione.
- Obbligazioni di emittenti societari coinvolti in attività economiche volte ad affrontare problematiche ambientali o sociali globali, anche in linea con gli OSS delle Nazioni Unite, oppure leader nella gestione di rischi e opportunità ambientali o sociali finanziariamente rilevanti. Tra le sfide ambientali o sociali figurano sostenibilità ambientale ed efficienza delle risorse, diversità, equità e inclusione, che vengono determinate utilizzando almeno uno dei seguenti approcci:
 - Emittenti che sono considerati leader o miglioratori nella gestione di rischi e opportunità ambientali o sociali finanziariamente rilevanti: Emittenti le cui performance rientrano nel primo 20-40% del loro gruppo di pari su fattori ambientali o sociali determinati come finanziariamente rilevanti per la società, e che non ricadono nell'ultimo 20-40% in altre questioni ambientali, sociali o di governance rilevanti secondo la valutazione quantitativa e qualitativa proprietaria di Calvert. Questi emittenti devono dimostrare capacità di leadership o un significativo miglioramento in una importante problematica ESG, apportando un contributo ambientale o sociale positivo attraverso le operazioni societarie e/o prodotti o servizi che affrontano problematiche ambientali o sociali;
 - Emittenti che si ritiene stiano affrontando sfide globali – cambiamento climatico: Emittenti che affrontano la transizione climatica, valutate selezionando società le cui performance rientrano nel primo 20-40% del loro gruppo di pari su fattori ambientali rilevanti e sostenute da una valutazione qualitativa delle loro soluzioni verdi, impegni nella riduzione del carbonio, tendenze di performance in termini di emissioni di carbonio e/o loro progressi verso il rispetto degli impegni attraverso i propri prodotti e servizi e/o che dimostrano impegno rispetto all'obiettivo di raggiungere la transizione verso l'azzeramento delle emissioni di gas a effetto serra entro il 2050;
 - Emittenti che si ritiene stiano affrontando sfide globali – leader e miglioratori nei temi diversità, parità e inclusione: Gli emittenti che dimostrano leadership sono valutati in base all'equilibrio di genere tra i diversi livelli della forza lavoro e/o dimostrano leadership nella diversità

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

etnica al loro interno rispetto alla demografia del Paese in alcuni Paesi applicabili, nonché leadership in altre dimensioni della diversità, tra i membri del consiglio di amministrazione (tra cui età, background culturale e set di competenze) e politiche e procedure che supportino adeguatamente le pari opportunità nel processo di assunzione, la parità di retribuzione e la promozione equa. Gli emittenti il cui significativo miglioramento delle prassi in materia di diversità è evidenziato in particolare da 1) una maggiore diversità della forza lavoro (genere o etnia), 2) progressi dopo una grave controversia in materia di diversità o inclusione, 3) accoglimento con delibere delle proposte degli azionisti (per le società con sede negli Stati Uniti e in Canada) su questioni di diversità e inclusione; oppure 4) un obiettivo di impegno, identificato da Calvert, sui temi di diversità e inclusione; o

- Emittenti che si ritiene stiano affrontando sfide globali – Altri: Società le cui prassi aziendali, prodotti, soluzioni, o attività operative apportano un contributo positivo a un obiettivo ambientale o sociale. Per stabilire e documentare se un emittente stia apportando un contributo positivo può essere utilizzata una varietà di fonti di dati, compresi dati di fornitori terzi e valutazioni interne dell'allineamento di ricavi, spese in conto capitale, modelli di business o metriche operative aziendali con obiettivi ambientali o sociali definiti.
- Obbligazioni di emittenti sovrani con un punteggio ESG pari a 4 o 5, su una scala da 1 a 5 dove 5 equivale al massimo, calcolato in base alla metodologia di valutazione ESG sviluppata internamente dal Consulente per gli investimenti. Un punteggio di 4 o 5 esprime un contributo positivo del paese nei confronti di tematiche sociali e ambientali, come la decarbonizzazione, la protezione delle foreste, la promozione dell'istruzione, di salute e benessere e un buon tenore di vita. Tuttavia, il Consulente per gli investimenti non considererà sostenibile l'investimento se l'emittente sovrano con punteggio di 4 o 5 ha registrato un recente andamento negativo, evidenziato attraverso una ricerca interna ma non rilevato dai fornitori di dati ESG. Tra gli esempi rientrano le circostanze di paesi che affrontano periodi di importante instabilità politica e/o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

I principali effetti negativi

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

In che modo gli investimenti sostenibili parzialmente effettuati dal prodotto finanziario non hanno provocato danni significativi per qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile sociale o ambientale?

Il Consulente per gli investimenti ha applicato il principio del “non arrecare nessun danno significativo” agli investimenti sostenibili del Fondo per assicurare che non includessero: (1) investimenti che arrecano un danno significativo a uno qualunque degli indicatori dei principali effetti negativi che il Consulente per gli investimenti deve obbligatoriamente prendere in considerazione in ottemperanza al Regolamento SFDR dell'UE e che abbiano un ruolo rilevante per l'investimento, o (2) investimenti che non soddisfano le garanzie sociali minime stabilite dal Regolamento SFDR.

Come sono stati considerati gli indicatori di effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha in primo luogo tenuto conto degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità mediante l'adozione delle politiche esistenti di Calvert o l'applicazione dei Principi Calvert che, come già detto, tengono conto degli impatti sostanziali, positivi o negativi, su ambiente, società e diritti umani (tra le altre questioni ESG) esercitati dalle imprese beneficiarie degli investimenti attraverso le loro attività o la condotta aziendale.

Il criterio del “non arrecare un danno significativo” applicato da Calvert agli investimenti sostenibili ha inoltre escluso investimenti che possono arrecare danno agli indicatori di effetti negativi che Calvert è tenuta a esaminare in virtù del Regolamento SFDR e che fossero rilevanti per tali investimenti.

Calvert ha stabilito metriche specifiche e soglie quantitative per definire un “danno significativo” e selezionare indicatori di principali effetti negativi per l'investimento, utilizzando dati forniti da terze parti e analisi interne. I valori di soglia sono stabiliti: (i) su base assoluta; (ii) su base relativa nel contesto dell'universo d'investimento; o (iii) utilizzando punteggi di idoneità/inidoneità. A emittenti situati in mercati sviluppati e in mercati emergenti possono essere applicati parametri o valori di soglia diversi. Questa scelta rispecchia la misura in cui gli standard minimi di sostenibilità possono essere soddisfatti in tali mercati secondo Calvert.

Per ovviare alla mancanza di dati per alcuni indicatori di effetti negativi, Calvert ha utilizzato indicatori di riferimento sostitutivi (“proxy”) idonei forniti da terze parti. L'uso di proxy sarà costantemente monitorato e sostituito da dati forniti da terze parti qualora Calvert ritenga di avere a disposizione una quantità sufficiente di dati affidabili.

Calvert ha concluso che un emittente non arreca un danno significativo se la ricerca sul campo sostiene tale conclusione per uno dei seguenti motivi:

- i) l'emittente ha dimostrato di aver adottato misure e azioni per far fronte al potenziale danno significativo, ad esempio attraverso l'adozione di obiettivi e traguardi vincolati nel tempo o attività di risanamento dedicate, e vi siano stati chiari e significativi segnali di miglioramento e di cambiamento positivo;
- ii) l'emittente è stato identificato dalle fonti di notizie e dai fornitori di dati come coinvolto o potenzialmente coinvolto in una controversia, anche se la controversia era a livello di accuse non verificate; o la questione di fondo è sembrata risolta attraverso azioni societarie, interventi dei regolatori o di altro tipo; o le informazioni sulla controversia messe a disposizione dal fornitore dei dati sono state considerate obsolete di almeno un anno e sono state rese disponibili ulteriori informazioni che hanno mostrato progressi verso una risoluzione positiva della controversia;

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

- iii) i dati di terzi sottostanti erano di natura soggettiva (ad esempio, i fornitori hanno effettuato valutazioni diverse della conformità ai principi UNGC, date le differenti metodologie proprietarie in assenza di un elenco di trasgressori definito dalle Nazioni Unite) e la ricerca di Calvert ha fornito un punto di vista alternativo;
- iv) Calvert aveva motivo di ritenere che i dati di terzi non fossero accurati (ad es. obsoleti o basati su stime o ipotesi di dati errate) e la ricerca di Calvert ha dimostrato che l'emittente non stesse arrecando un danno significativo; oppure
- v) Calvert si era attivato per avviare un dialogo con l'emittente sottostante sulle aree specifiche di potenziale danno al fine di garantire che fossero adottate misure correttive adeguate.

Di norma, Calvert ha eseguito la valutazione dei principali effetti negativi a livello di emittente. Tuttavia, ove appropriato la valutazione è stata condotta, interamente o parzialmente, a livello di titolo. Nel caso dei Bond Sostenibili (come sopra definiti), ad esempio, gli indicatori dei principali effetti negativi direttamente correlati ai fattori di sostenibilità promossi dall'utilizzo dei proventi obbligazionari sono stati valutati a livello di titolo, con il sistema di valutazione per obbligazioni sostenibili interno di Calvert. Ad esempio, il Fondo ha investito in un Green Bond emesso da una società di servizi pubblici con una valutazione negativa per gli indicatori di effetti negativi relativi all'intensità di carbonio; tuttavia, Calvert ritiene che l'emittente abbia una strategia di riduzione delle proprie emissioni di gas serra credibile e che il Green Bond acquistato dal Fondo contribuisca specificamente a questo obiettivo. Altri indicatori di effetti negativi non collegati all'uso dei proventi dell'Obbligazione sostenibile hanno continuato a essere valutati a livello di emittente. La valutazione dei principali effetti negativi del Fondo è stata sostenuta, a livello qualitativo, dall'impegno di Calvert con emittenti selezionati.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

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

Il Fondo ha escluso dal portafoglio emittenti coinvolti in gravi controversie, tra cui violazioni del Global Compact dell'ONU, dei Principi guida su imprese e diritti umani dell'ONU, dei principi fondamentali dell'OIL o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali. La selezione è stata effettuata utilizzando dati forniti da terze parti.

La Tassonomia UE stabilisce un principio di “non arrecare un danno significativo” secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di “non arrecare un danno significativo” si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario gli impatti negativi più importanti sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione tutti gli indicatori obbligatori dei principali effetti negativi applicabili ai suoi investimenti, per la porzione destinata a investimenti sostenibili, come spiegato in precedenza in risposta alla domanda “In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?”

La parte del Fondo non costituita da investimenti sostenibili ha preso in considerazione alcuni indicatori di effetti negativi solo in parte, in fase di applicazione dei criteri di esclusione, come segue:

- Gli investimenti societari del Fondo hanno mantenuto un'intensità di carbonio inferiore rispetto alla quota di titoli societari dell'indice Bloomberg Euro Aggregate, puntando a dimezzare la propria intensità di carbonio a livello del portafoglio entro il 2030. Pertanto, il Fondo ha tenuto pienamente conto dell'indicatore n° 3, e cioè l'intensità di emissioni di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- Il Fondo ha escluso gli emittenti che traggono ricavi dall'estrazione di carbone termico e quelli che conseguono una quota dei ricavi dalla generazione di energia dal carbone, nonché alcuni combustibili fossili non convenzionali. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore n° 4, e cioè dell'esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili.
- Il Fondo ha escluso emittenti che traggono profitto dalla produzione o dalla vendita al dettaglio di armi controverse. Pertanto, il Fondo ha tenuto pienamente conto dell'indicatore n° 14, e cioè l'esposizione alle armi controverse.
- Il Fondo ha escluso emittenti che hanno commesso violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, dei Principi guida su imprese e diritti umani o dei principi fondamentali dell'OIL, ed emittenti coinvolti in gravi controversie relative alla violazione delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali. Il Fondo ha tenuto quindi pienamente conto dell'indicatore di effetti negativi n° 10: violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle Linee guida dell'OCSE per imprese multinazionali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

- Il Fondo ha escluso emittenti sovrani che risultano aver comprovatamente arrecato danno significativo con violazioni dei diritti sociali, classificati dal Consulente per gli investimenti nel -10% di Paesi con punteggio più basso in riferimento a un indicatore che esprime il grado di rispetto dei diritti sociali. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore n° 16, ossia Paesi beneficiari che violano i diritti sociali.



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1 gennaio 2024 al 31 dicembre 2024.

Titolo	Settore	% attivi	Paese
AUSTRIA (REPUBLIC OF) 2,9 23-MAY-2029 Dual 144a Reg-S	Titoli sovrani	3,29%	Austria
FINLAND GOVERNMENT BOND 2,875 15-APR-2029 Dual 144a Reg-S	Titoli sovrani	2,38%	Finlandia
FRANCE (REPUBLIC OF) 3,0 25-JUN-2049 Dual 144a Reg-S	Titoli sovrani	1,95%	Francia
IRELAND (REPUBLIC OF) 1,35 18-MAR-2031 Reg-S	Titoli sovrani	1,74%	Irlanda
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0,55 21-MAY-2026 Dual 144a Reg-S	Titoli sovrani	1,62%	Italia
SPAIN GOVERNMENT BOND 4,0 31-OCT-2054 Dual 144a Reg-S	Titoli sovrani	1,37%	Spagna
ITALY (REPUBLIC OF) 0,65 28-OCT-2027 Dual 144a Reg-S	Titoli sovrani	1,30%	Italia
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1,5 30-APR-2045 Dual 144a Reg-S	Titoli sovrani	1,04%	Italia
EUROPEAN INVESTMENT BANK 0,01 15-NOV-2035 Reg-S	Finanziari	0,98%	Sovranazionali
SPAIN GOVERNMENT BOND 1,0 30-JUL-2042 Dual 144a Reg-S	Titoli sovrani	0,97%	Spagna
ITALY (REPUBLIC OF) 4,15 01-OCT-2039 Dual 144a Reg-S	Titoli sovrani	0,85%	Italia
ZUERCHER KANTONALBANK LT2 2,02 13-APR-2028 Reg-S (SUB)	Finanziari	0,81%	Svizzera
SPAIN GOVERNMENT BOND 1,95 30-APR-2026 Dual 144a Reg-S	Titoli sovrani	0,79%	Spagna
SR-BOLIGKREDITT AS COVERED 0,01 08-OCT-2026	Finanziari	0,78%	Norvegia
JAPAN FINANCE ORGANIZATION FOR MUN 0,05 12-FEB-2027 Reg-S (SENIOR)	Sovranazionali e agenzie	0,77%	Giappone

La voce “% Attivi” è calcolata in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



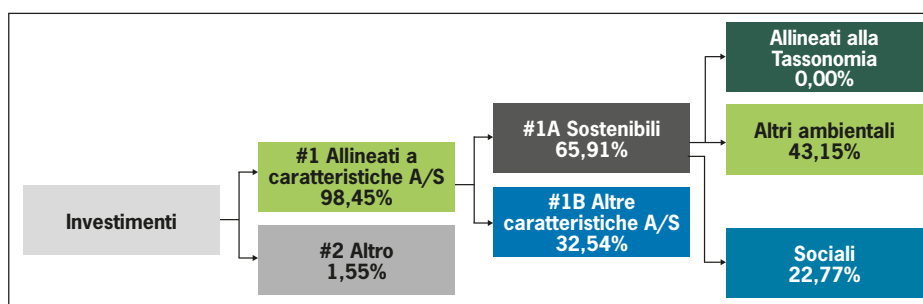
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 98,45% degli investimenti del Fondo era allineato con le relative caratteristiche ambientali e sociali.

Il 65,91% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili spiegati ulteriormente nel diagramma dell'allocazione di attivi qui di seguito.

Come sono stati allocati gli attivi?

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



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

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

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

- la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che comprende investimenti ambientalmente e socialmente sostenibili.
- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che comprende investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali non qualificati come investimenti sostenibili.

La metodologia del Fondo per classificare gli investimenti come investimenti sostenibili considera fattori sia ambientali che sociali (a seconda del caso) come descritto precedentemente.

Il Consulente per gli investimenti ha definito un approccio per distinguere gli investimenti sostenibili rispettivamente in investimenti con un obiettivo ambientale o sociale in base alle caratteristiche tematiche prevalenti alla base di tali investimenti.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Finanziari	40,32%
Titoli sovrani	29,49%
Pubblici servizi	6,91%
Prodotti industriali	4,19%
Sovranazionali e agenzie	3,92%
Beni di lusso	3,73%
Servizi di comunicazione	3,59%
Immobiliare	2,15%
Sanità	1,59%
Beni di consumo di base	1,07%
Cartolarizzati	0,70%
Energia	0,60%
Materiali	0,37%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	3,30%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività è legata in qualsiasi modo a tali attività. La portata dell'indicatore è pertanto più ampia rispetto alle altre esclusioni dei combustibili fossili applicate come caratteristica vincolante per il Fondo.

Gli investimenti in questo Fondo possono comprendere obbligazioni i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità. Laddove il Fondo abbia investito in obbligazioni di questo tipo, il Consulente per gli investimenti ha valutato l'eventuale esposizione dei proventi di tali obbligazioni a combustibili fossili, piuttosto che l'eventuale esposizione dell'emittente a tali combustibili. Il motivo è che qualsiasi eventuale esposizione dell'emittente a combustibili fossili non ha alcun impatto sull'utilizzo dei proventi dell'obbligazione. In pratica, ciò significa che qualsiasi obbligazione i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità è esclusa dal calcolo dell'esposizione ai combustibili fossili suddetto, dal momento che il Consulente per gli investimenti tratta queste obbligazioni come se non avessero alcuna esposizione a combustibili fossili.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;
- **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;
- **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



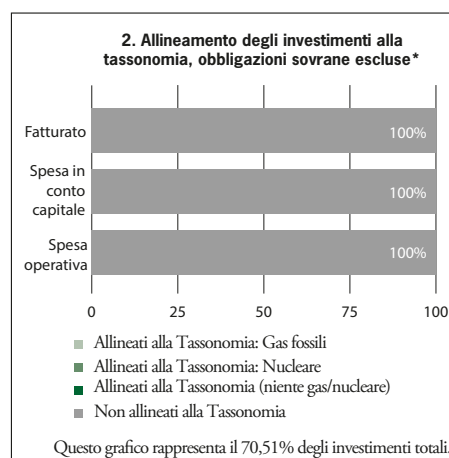
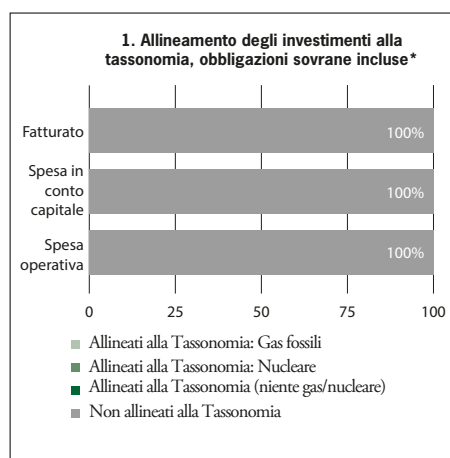
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- ☐ Sì
- ☐ In gas fossili ☐ In energia nucleare
- ☒ No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto diversi da obbligazioni sovrane.



Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. Nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

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

Non applicabile



Investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per attività economiche ecosostenibili ai sensi del Regolamento (UE) 2020/852.



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

Il 43,15% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia. La Tassonomia dell'UE non copre in modo esaustivo tutti i comparti industriali e i settori di attività né tutti gli obiettivi ambientali. Di conseguenza il Consulente per gli investimenti ha utilizzato la sua metodologia per stabilire se gli investimenti fossero sostenibili conformemente al test per l'investimento sostenibile SFDR e quindi investire in tali asset per il Fondo. Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il 22,77% degli investimenti del Fondo erano investimenti sostenibili con un obiettivo sociale durante il periodo di riferimento.



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

L'1,55% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi detenuti ai fini di una liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

In aggiunta, come dichiarato qui sopra, alcuni degli investimenti del Fondo non hanno soddisfatto le caratteristiche ambientali o sociali del Fondo durante il periodo di riferimento, e durante il periodo di inadempimento sono stati inclusi nella categoria "Altri", non essendo allineati alle caratteristiche ambientali o sociali del Fondo durante questo periodo. Per ulteriori dettagli si rimanda alla risposta alla domanda qui sopra, "Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?"

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



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

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha monitorato periodicamente gli investimenti del Fondo sulla base delle caratteristiche ambientali e sociali dello stesso. Gli investimenti che erano detenuti dal Fondo ma che sono diventati oggetto di restrizioni dopo esser stati acquisiti, sono stati venduti, in linea con la Politica di rimedio alle violazioni del Consulente per gli investimenti. Durante il periodo di riferimento, alcuni investimenti sono stati sottoposti a restrizioni a causa di modifiche apportate ai criteri vincolanti del Fondo. Alcuni investimenti sono diventati oggetto di restrizioni anche dopo essere diventati non idonei ai Principi Calvert per l'investimento responsabile, o dopo il calo dei punteggi ESG degli emittenti fino al 20% più basso del loro rispettivo sottosettore nell'Indice Bloomberg Euro Aggregate Corporate, o ancora dopo il calo dei punteggi ESG degli emittenti fino al 20% più basso nella valutazione interna degli emittenti sovrani.

Inoltre il Consulente per gli investimenti ha monitorato qualsiasi progresso o deterioramento della performance di sostenibilità delle partecipazioni del Fondo in base alla sua ricerca proprietaria e le metodologie di punteggio ESG, e si è impegnato con specifici emittenti di obbligazioni detenute nel Fondo in relazione alle loro pratiche di sostenibilità ed eventuali controversie, per incoraggiare un miglioramento. Tali attività di impegno hanno sostenuto su base qualitativa e non vincolante la valutazione dei principali effetti negativi e della buona governance del Fondo.



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

Non applicabile.

Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 9 paragrafi da 1 a 4a, del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 5, primo comma, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **Calvert Sustainable Global Green Bond Fund**

Identificativo dell'entità legale: **549300Q43ZZQCDYRE581**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2024 – 31 dicembre 2024**

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Obiettivo d'investimento sostenibile

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

☒ Si	☐ No
☒ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: 91,89% ☐ in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☒ in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☐ Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al ____% ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☐ con un obiettivo sociale
☒ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: 5,17%	☐ Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

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

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



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

Durante il periodo di riferimento, il Fondo ha raggiunto il suo obiettivo di investimento sostenibile investendo in alcuni tipi di obbligazioni, tra cui gli strumenti seguenti:

- obbligazioni definite "Green" dall'emittente, e i cui proventi sono destinati a progetti vantaggiosi per l'ambiente;
- obbligazioni sostenibili, con una parte dei proventi destinati a progetti vantaggiosi per l'ambiente;
- obbligazioni legate alla sostenibilità, con obiettivi e indicatori chiave di performance di tipo ambientale;
- obbligazioni di emittenti che si sono sforzati di fornire soluzioni ambientali o hanno dimostrato una leadership nella sostenibilità ambientale; o
- obbligazioni che secondo Calvert apportano un contributo sociale positivo significativo tramite i prodotti e servizi dell'emittente oppure tramite le sue pratiche o attraverso progetti o investimenti specifici finanziati con l'emissione obbligazionaria. Tali investimenti possono comprendere Obbligazioni sociali con etichetta, i cui proventi siano destinati a progetti incentrati su risvolti sociali positivi e/o a popolazioni destinatarie, oppure Obbligazioni legate alla sostenibilità con etichetta che abbiano indicatori chiave di performance e obiettivi sociali.

Le suddette obbligazioni posso avere o non avere l'etichetta di obbligazioni verdi, sostenibili, di transizione o sociali assegnata da sistemi esterni di etichettatura.

Nei casi in cui gli investimenti non rispettavano l'obiettivo di investimento sostenibile del Fondo, il Consulente per gli Investimenti ha adottato le misure correttive descritte di seguito.

Gli **Indicatori di sostenibilità** misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024
La percentuale del portafoglio del Fondo per la quale il Consulente per gli investimenti si prefiggeva la conformità ai Principi Calvert, e la percentuale effettiva del portafoglio del Fondo conforme ai Principi Calvert erano:	90,00%	97,94%
Investimenti del Fondo ritenuti idonei conformemente al suo quadro di valutazione della sostenibilità delle obbligazioni, con un punteggio pari almeno a tre (su una scala da uno a cinque, dove cinque è il massimo). La percentuale di investimenti del Fondo che il Consulente per gli investimenti mirava a essere ritenuti idonei conformemente al quadro di valutazione della sostenibilità delle obbligazioni, e la percentuale effettiva degli investimenti del Fondo conforme a questi criteri erano:	90,00%	97,82%
Esclusioni:		
Titoli societari:		
% di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:		
manifattura, produzione o vendita al dettaglio di armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024
manifattura, produzione o vendita al dettaglio di armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi fino al 22 agosto 2024; >5% dei ricavi dal 23 agosto 2024)	0,00%	0,00%
manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
distribuzione o rivendita di tabacco (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
gioco d'azzardo (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
estrazione sabbie bituminose (>5% dei ricavi dal 23 agosto 2024)	0,00%	0,00%
produzione di petrolio e/o gas artico (>5% dei ricavi)(dal 23 agosto 2024)	0,00%	0,00%
manifattura o vendita al dettaglio di armi militari o convenzionali o di sistemi d'arma (>10% dei ricavi dal 23 agosto 2024)	0,00%	0,00%
generazione di energia da impianti a carbone (>10% dei ricavi dal 23 agosto 2024)	0,00%	0,00%
% di esposizione del Fondo a emittenti societari che stanno sperimentando controversie ESG molto serie	0,00%	0,00%
Sovrani:		
% di esposizione del Fondo a emittenti sovrani nel 10% dei Paesi con punteggio più basso per le violazioni di diritti sociali, senza alcuna evidenza di tendenze positive (dal 23 agosto 2024)	0,00%	0,00%

Nel 2° e 3° trimestre del 2024 il Fondo deteneva investimenti che sono diventati non conformi con il suo obiettivo di investimento sostenibile. La causa di ciò è stata la variazione dei valori di alcuni indicatori ESG sottostanti oppure la non conformità con il Sistema interno di valutazione delle obbligazioni sostenibili del Consulente per gli investimenti. Il Consulente per gli investimenti ha rettificato tali eccezioni vendendo le partecipazioni entro l'arco di tempo prestabilito per la correzione, tenendo conto delle circostanze rilevanti e del miglior interesse degli azionisti del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2022
La percentuale del portafoglio del Fondo per la quale il Consulente per gli investimenti si prefiggeva la conformità ai Principi Calvert, e la percentuale effettiva del portafoglio del Fondo conforme ai Principi Calvert erano:	90,00%	98,63%	98,09%
Investimenti del Fondo ritenuti idonei conformemente al suo quadro di valutazione della sostenibilità delle obbligazioni, con un punteggio pari almeno a tre (su una scala da uno a cinque, dove cinque è il massimo). La percentuale di investimenti del Fondo che il Consulente per gli investimenti mirava a essere ritenuti idonei conformemente al quadro di valutazione della sostenibilità delle obbligazioni, e la percentuale effettiva degli investimenti del Fondo conforme a questi criteri erano:	90,00%	98,63%	98,09%
Esclusioni:			
% di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:			
manifattura, produzione o vendita al dettaglio di armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
manifattura, produzione o vendita al dettaglio di armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi fino al 26 dicembre 2023 e >5% dei ricavi dal 27 dicembre 2023)	0,00%	0,00%	0,00%
manifattura o produzione di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
distribuzione o rivendita di tabacco (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
gioco d'azzardo	0,00%	0,00%	0,00%
intrattenimento per adulti (>10% dei ricavi fino al 27 dicembre 2023)	0,00%	0,00%	0,00%
% di esposizione del Fondo a emittenti societari che stanno sperimentando controversie ESG molto serie	0,00%	0,00%	0,00%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

I principali effetti negativi

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

In che modo gli investimenti sostenibili effettuati non hanno provocato danni significativi per qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile?

Gli investimenti sostenibili del Fondo non hanno arrecato danni significativi a nessun obiettivo ambientale o sociale, evitando gli emittenti che violavano le salvaguardie sociali minime ed escludendo gli emittenti che non rientravano nei valori di soglia definiti per gli indicatori dei principali effetti negativi di cui il Consulente per gli investimenti deve tassativamente tenere conto in ottemperanza alle disposizioni del Regolamento SFDR, e che siano importanti per l'investimento.

Questa valutazione è stata condotta utilizzando analisi interne e di terzi sulle caratteristiche di sostenibilità delle partecipazioni del Fondo.

Come sono stati considerati gli indicatori di effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha in primo luogo tenuto conto degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità mediante l'adozione delle politiche esistenti di Calvert o l'applicazione dei Principi Calvert che, come già detto, tengono conto degli impatti sostanziali, positivi o negativi, su ambiente, società e diritti umani (tra le altre questioni ESG) esercitati dalle imprese beneficiarie degli investimenti attraverso le loro attività o la condotta aziendale.

Il criterio del “non arrecare un danno significativo” applicato da Calvert agli investimenti sostenibili ha inoltre escluso investimenti che possono arrecare danno agli indicatori di effetti negativi che Calvert è tenuta a esaminare in virtù del Regolamento SFDR e che fossero rilevanti per tali investimenti.

Calvert ha stabilito metriche specifiche e soglie quantitative per definire un “danno significativo” e selezionare indicatori di principali effetti negativi per l'investimento, utilizzando dati forniti da terze parti e analisi interne. I valori di soglia sono stabiliti: (i) su base assoluta; (ii) su base relativa nel contesto dell'universo d'investimento; o (iii) utilizzando punteggi di idoneità/inidoneità. A emittenti situati in mercati sviluppati e in mercati emergenti possono essere applicati parametri o valori di soglia diversi. Questa scelta rispecchia la misura in cui gli standard minimi di sostenibilità possono essere soddisfatti in tali mercati secondo Calvert.

Per ovviare alla mancanza di dati per alcuni indicatori di effetti negativi, Calvert ha utilizzato indicatori di riferimento sostitutivi (‘proxy’) idonei forniti da terze parti. L'uso di proxy sarà costantemente monitorato e sostituito da dati forniti da terze parti qualora Calvert ritenga di avere a disposizione una quantità sufficiente di dati affidabili.

Calvert ha concluso che un emittente non arreca un danno significativo se la ricerca sul campo sostiene tale conclusione per uno dei seguenti motivi:

- i) l'emittente ha adottato misure e azioni dimostrate per far fronte al potenziale danno significativo, ad esempio attraverso l'adozione di obiettivi e traguardi vincolati nel tempo o attività di risanamento dedicate, e vi siano stati chiari e significativi segnali di miglioramento e di cambiamento positivo;
- ii) l'emittente è stato identificato dalle fonti di notizie e dai fornitori di dati come coinvolto o potenzialmente coinvolto in una controversia, anche se la controversia era a livello di accuse non verificate; o la questione di fondo è sembrata risolta attraverso azioni societarie, interventi dei regolatori o di altro tipo; o le informazioni sulla controversia messe a disposizione dal fornitore dei dati sono state considerate obsolete di almeno un anno e sono state rese disponibili ulteriori informazioni che hanno mostrato progressi verso una risoluzione positiva della controversia;

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

- iii) i dati di terzi sottostanti erano di natura soggettiva (ad esempio, i fornitori hanno effettuato valutazioni diverse della conformità ai principi UNGC, date le differenti metodologie proprietarie in assenza di un elenco di trasgressori definito dalle Nazioni Unite) e la ricerca di Calvert ha fornito un punto di vista alternativo;
- iv) Calvert aveva motivo di ritenere che i dati di terzi non fossero accurati (ad es. obsoleti o basati su stime o ipotesi di dati errate) e la ricerca di Calvert ha dimostrato che l'emittente non stesse arrecando un danno significativo; oppure
- v) Calvert si era attivato per avviare un dialogo con l'emittente sottostante sulle aree specifiche di potenziale danno al fine di garantire che fossero adottate misure correttive adeguate.

Di norma, Calvert ha eseguito la valutazione dei principali effetti negativi a livello di emittente. Tuttavia, ove appropriato la valutazione è stata condotta, interamente o parzialmente, a livello di titolo. Ad esempio, nel caso di obbligazioni i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità, gli indicatori PAI direttamente correlati ai fattori di sostenibilità promossi dall'utilizzo dei proventi obbligazionari sono stati valutati a livello di singoli titoli, utilizzando il Sistema di valutazione per obbligazioni sostenibili interno di Calvert. Ad esempio, il Fondo ha investito in un Green Bond emesso da una società di servizi pubblici con una valutazione negativa per gli indicatori di effetti negativi relativi all'intensità di carbonio; tuttavia, Calvert ritiene che l'emittente abbia una strategia di riduzione delle proprie emissioni di gas serra credibile e che il Green Bond acquistato dal Fondo contribuisca specificamente a questo obiettivo. Altri indicatori di effetti negativi non collegati all'uso dei proventi dell'Obbligazione sostenibile hanno continuato a essere valutati a livello di emittente. La valutazione dei principali effetti negativi del Fondo è stata sostenuta, a livello qualitativo, dall'impegno di Calvert con emittenti selezionati.

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

Il Fondo ha escluso dal portafoglio emittenti coinvolti in gravi controversie, tra cui violazioni del Global Compact dell'ONU, dei Principi guida su imprese e diritti umani dell'ONU, dei principi fondamentali dell'OIL o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali. La selezione è stata effettuata utilizzando dati forniti da terze parti.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario gli impatti negativi più importanti sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione gli indicatori obbligatori dei principali effetti negativi per tutti i suoi investimenti sostenibili, utilizzando una combinazione di criteri qualitativi e quantitativi, come spiegato in precedenza in risposta alla domanda “In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?”



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Sono compresi nell’elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1 gennaio 2024 al 31 dicembre 2024.

Titolo	Settore	% attivi	Paese
EUROPEAN UNION 0,4 04-FEB-2037 Reg-S (SENIOR)	Sovranazionali e agenzie	2,69%	Sovranazionali
FNA_19-M1-A2 3,543 25-SEP-2028	Cartolarizzati	2,14%	Stati Uniti
KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU GOVTGUAR 15-SEP-2031 Reg-S	Finanziari	1,86%	Germania
EUROPEAN INVESTMENT BANK 1,5 15-JUN-2032 Reg-S (SENIOR)	Finanziari	1,82%	Sovranazionali
FHLMC 30YR UMBS FRRJ0050 5,5 01-OCT-2053	Cartolarizzati	1,78%	Stati Uniti
FHLMC 30YR UMBS FRRJ0051 6,0 01-OCT-2053	Cartolarizzati	1,69%	Stati Uniti
FHLMC 30YR UMBS FRRJ1502 5,5 01-MAY-2054	Cartolarizzati	1,59%	Stati Uniti
KFW GOVTGUAR 1,375 07-JUN-2032 Reg-S	Finanziari	1,51%	Germania
GOOD_23-4C-A 6,48 20-MAR-2057 144a	Cartolarizzati	1,45%	Stati Uniti
BPIFRANCE SACA 25-MAY-2028 Reg-S (SENIOR)	Sovranazionali e agenzie	1,39%	Francia
ILE-DE-FRANCE MOBILITES 0,4 28-MAY-2031 Reg-S (SENIOR)	Prodotti industriali	1,37%	Francia
EUROPEAN INVESTMENT BANK 0,01 15-NOV-2030 Reg-S (SENIOR)	Finanziari	1,35%	Sovranazionali
INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCT 3,1 14-APR-2038 (SENIOR)	Finanziari	1,27%	Sovranazionali
EUROPEAN UNION 2,625 04-FEB-2048 Reg-S (SENIOR)	Sovranazionali e agenzie	1,20%	Sovranazionali
FNMA 30YR UMBS FNCB7925 5,0 01-JAN-2054	Cartolarizzati	1,16%	Stati Uniti

La voce “% Attivi” è calcolata in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

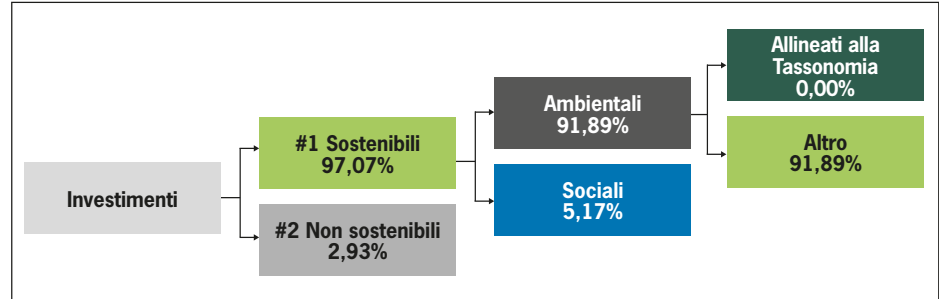


Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

- Il 97,07% degli investimenti del Fondo erano investimenti sostenibili.
- Il 91,89% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale.
- Il 5,17% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo sociale.

Come sono stati allocati gli attivi?

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



- #1 Sostenibili** copre investimenti sostenibili con obiettivi ambientali o sociali.
- #2 Non sostenibili** include investimenti non qualificati quali investimenti sostenibili.

La metodologia del Fondo per classificare gli investimenti come investimenti sostenibili considera fattori sia ambientali che sociali (a seconda del caso) come descritto precedentemente.

Il Consulente per gli investimenti ha definito un approccio per distinguere gli investimenti sostenibili rispettivamente in investimenti con un obiettivo ambientale o sociale in base alle caratteristiche tematiche prevalenti alla base di tali investimenti.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Finanziari	39,60%
Cartolarizzati	16,76%
Pubblici servizi	14,44%
Sovranazionali e agenzie	6,83%
Titoli sovrani:	6,58%
Immobiliare	3,83%
Servizi di comunicazione	3,24%
Prodotti industriali	2,65%
Beni di lusso	2,11%
Materiali	1,04%
Informatica	0,38%
Sanità	0,36%
Energia	0,14%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	1,64%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

Gli investimenti in questo Fondo comprendono principalmente obbligazioni i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità, che contribuiscono a progetti per l'ambiente che aiutano a ridurre le emissioni di gas serra associate a combustibili fossili. Laddove il Fondo abbia investito in obbligazioni di questo tipo, il Consulente per gli investimenti ha valutato l'eventuale esposizione dei proventi di tali obbligazioni a combustibili fossili, piuttosto che l'eventuale esposizione dell'emittente a tali combustibili. Il motivo è che qualsiasi eventuale esposizione dell'emittente a combustibili fossili non ha alcun impatto sull'utilizzo dei proventi dell'obbligazione. In pratica, ciò significa che qualsiasi obbligazione i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità è esclusa dal calcolo dell'esposizione ai combustibili fossili suddetto, dal momento che il Consulente per gli investimenti tratta queste obbligazioni come se non avessero alcuna esposizione a combustibili fossili.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende due emittenti che traggono profitto da tali attività. Di questi due investimenti, uno è un'obbligazione legata alla sostenibilità con un impegno dell'emittente a ridurre le proprie emissioni di GHG e aumentare la capacità di energia rinnovabile, e l'altro è una società pure-play di energia rinnovabile con un'esposizione minima, in termini di ricavi, alla generazione di energia da combustibili fossili.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;
- **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;
- **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



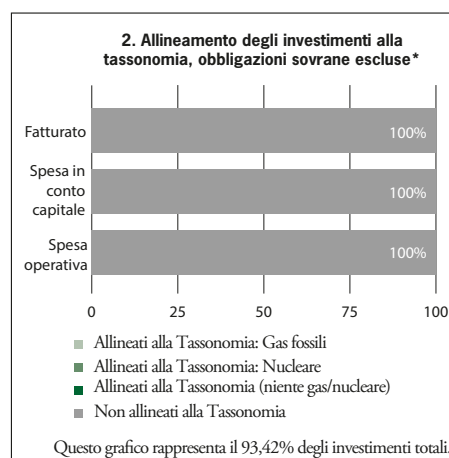
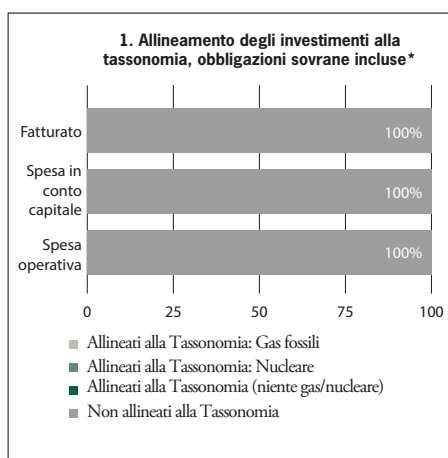
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- ☐ Sì
- ☐ In gas fossili ☐ In energia nucleare
- ☒ No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto diversi da obbligazioni sovrane.



Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. Nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

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

Non applicabile



Investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per attività economiche ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE.



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

Il 91,89% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia. La Tassonomia dell'UE non copre in modo esaustivo tutti i comparti industriali e i settori di attività né tutti gli obiettivi ambientali.

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Come ricordato sopra, certi investimenti sostenibili valutati e riportati dal Consulente per gli investimenti come dotati di un obiettivo sociale potrebbero dimostrare anche caratteristiche Sociali.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il 5,17% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo sociale.

Come sopra ricordato, certi investimenti sostenibili valutati e riportati dal Consulente per gli investimenti come dotati di un obiettivo sociale potrebbero dimostrare in aggiunta caratteristiche ambientali.



Quali investimenti erano classificati come "non sostenibili", quale era la loro finalità e vi erano salvaguardie ambientali o sociali minime?

Il 2,93% degli investimenti del Fondo non era allineato all'obiettivo di investimento sostenibile del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi detenuti ai fini di una liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

In aggiunta, come dichiarato qui sopra, alcuni degli investimenti del Fondo non hanno soddisfatto l'obiettivo di investimento sostenibile del Fondo durante il periodo di riferimento, e durante il periodo di inadempimento sono stati inclusi nella categoria "altri" a causa del non allineamento a tale obiettivo. Per ulteriori dettagli si rimanda alla risposta alla domanda qui sopra, "Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?".

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Quali azioni sono state adottate per raggiungere gli obiettivi di investimento sostenibile durante il periodo di riferimento?

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha monitorato regolarmente gli investimenti del Fondo in rapporto all'obiettivo di investimento sostenibile dello stesso. Gli investimenti che erano detenuti dal Fondo ma che sono diventati oggetto di restrizioni dopo esser stati acquisiti, sono stati venduti, in linea con la Politica di rimedio alle violazioni del Consulente per gli investimenti. Durante il periodo di riferimento, alcuni investimenti sono stati soggetti a restrizioni perché non più conformi con l'obiettivo di investimento sostenibile del Fondo. Il Consulente per gli investimenti ha venduto tali partecipazioni entro l'arco di tempo prestabilito per la correzione, tenendo conto delle circostanze opportune e del miglior interesse degli azionisti del Fondo.

Inoltre il Consulente per gli investimenti ha monitorato qualsiasi progresso o deterioramento della performance di sostenibilità delle partecipazioni del Fondo in base alla sua ricerca proprietaria e le metodologie di punteggio ESG, e si è impegnato con specifici emittenti di obbligazioni detenute nel Fondo in relazione alle loro pratiche di sostenibilità ed eventuali controversie, per incoraggiare un miglioramento. Tali attività di impegno hanno sostenuto su base qualitativa e non vincolante la valutazione dei principali effetti negativi e della buona governance del Fondo.



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

Non applicabile.

Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **Emerging Markets Corporate Debt Fund**

Identificativo dell'entità legale: **5493007BB7NIVVCOWZ40**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2024 – 31 dicembre 2024**

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

☐ Sì	☒ No
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ____%	☒ Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al 22,76%
☐ in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE
☐ in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE
	☒ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%	☐ Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

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

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento, il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale della mitigazione dei cambiamenti climatici, evitando investimenti in alcuni tipi di combustibili fossili. Inoltre, il Fondo ha promosso la caratteristica sociale di evitare investimenti in alcune attività che possono nuocere alla salute e al benessere dell'uomo.

Maggiori dettagli sulla natura di queste esclusioni sono riportati di seguito (in risposta alla domanda "Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?").

Il Fondo ha promosso le caratteristiche ambientali e sociali sopra indicate effettuando investimenti sostenibili in:

- Emittenti societari con pratiche aziendali, prodotti o soluzioni che hanno apportato un contributo netto positivo agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite ("OSS").
- Obbligazioni sostenibili che hanno apportato un contributo ambientale o sociale positivo attraverso la destinazione dei loro proventi, come illustrato di seguito in risposta alla domanda "Quali sono gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?"

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione da parte del Fondo delle sue caratteristiche ambientali e sociali.

Gli **Indicatori di sostenibilità** misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni – Emittenti societari:		
% di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:		
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Investimenti sostenibili:		
% di investimenti sostenibili del Fondo	10,00%	22,76%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2022
Esclusioni – Emittenti societari:			
% di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:			
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Investimenti sostenibili:			
% di investimenti sostenibili del Fondo	10,00%	31,57%	31,80%

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

Gli investimenti sostenibili del Fondo rientravano in una delle seguenti categorie:

- obbligazioni green, sociali o sostenibili ("Obbligazioni sostenibili"), come indicato nella documentazione dei titoli, in cui l'emittente si è impegnato a destinare i proventi a progetti che apportano un contributo ambientale o sociale positivo. In questa categoria rientrano, a solo titolo esemplificativo, obbligazioni allineate con i Principi per i Green Bond, i Principi per Bond Sociali e le Linee guida per i Bond Sostenibili dell'ICMA (associazione internazionale dei mercati dei capitali), nonché obbligazioni valutate con il sistema interno di analisi delle obbligazioni sostenibili del Consulente per gli investimenti. Le Obbligazioni sostenibili mobilitano il finanziamento direttamente a favore di una varietà di progetti ambientali e sociali focalizzati su vari obiettivi di sostenibilità. Tra gli esempi, ma non limitatamente ad essi, citiamo finanziamenti per energia rinnovabile, efficientamento energetico, trasporti non inquinanti, alloggi a prezzi accessibili e progetti finanziari per l'inclusione.
- Obbligazioni di emittenti societari con pratiche aziendali, prodotti o soluzioni che hanno apportato un contributo netto positivo agli OSS. Gli OSS sono stati adottati dalle Nazioni Unite nel 2015 come un invito universale ad agire per porre fine alla povertà, proteggere il pianeta e garantire che entro il 2030 tutti possano vivere in pace e prosperità. Gli OSS delle Nazioni Unite comprendono obiettivi ambientali (p.es., Agire per il clima o Vita sulla terra) e sociali (p.es, Salute e benessere). Il Consulente per gli investimenti quantifica il contributo positivo agli OSS con un punteggio che esprime l'allineamento netto positivo aggregato su tutti gli OSS (a somma dei punteggi che misurano il contributo positivo ai singoli SDG deve essere superiore alla somma dei punteggi dei contributi negativi), calcolato in base a dati di fornitori terzi. Il Consulente per gli investimenti includerà, però, solo gli emittenti che presentano un allineamento sufficientemente positivo con almeno un singolo OSS e che non presentano disallineamenti rilevanti su nessun OSS.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

I principali effetti negativi

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

In che modo gli investimenti sostenibili parzialmente effettuati dal prodotto finanziario non hanno provocato danni significativi per qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile sociale o ambientale?

Il Consulente per gli investimenti ha applicato il principio del “non arrecare nessun danno significativo” agli investimenti sostenibili del Fondo per assicurare che non includessero: (1) investimenti che arrecano un danno significativo a uno qualunque degli indicatori dei principali effetti negativi che il Consulente per gli investimenti deve obbligatoriamente prendere in considerazione in ottemperanza al Regolamento SFDR e che abbiano un ruolo rilevante per l'investimento, o (2) investimenti che non soddisfano le garanzie sociali minime stabilite dal Regolamento SFDR.

Come sono stati considerati gli indicatori di effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il criterio del “non arrecare un danno significativo” applicato dal Consulente per gli investimenti agli investimenti sostenibili ha escluso investimenti che secondo il Consulente stesso hanno arrecato danni sostanziali agli indicatori di effetti negativi che il Consulente per gli investimenti è tenuto a esaminare in virtù del Regolamento SFDR e che sono rilevanti per l'investimento.

I valori di soglia sono stati stabiliti: (i) su base assoluta; (ii) su base relativa nel contesto dell'universo d'investimento; o (iii) utilizzando punteggi di idoneità/inidoneità. Per ovviare alla mancanza di dati per alcuni indicatori di effetti negativi, il Consulente per gli investimenti ha utilizzato indicatori di riferimento sostitutivi (‘proxy’) idonei forniti da terze parti. Ad esempio, in mancanza di dati affidabili e comparabili relativi all'esposizione ad attività che influiscono negativamente su aree sensibili per la biodiversità, il Consulente per gli investimenti ha supplementato la valutazione mediante un indicatore di un fornitore di dati esterno che misura quanto le società siano coinvolte in controversie relative a questioni ambientali e abbiano adottato misure per mitigare il rischio di biodiversità. Le variabili proxy sono state e continueranno a essere costantemente monitorate e sostituite da dati forniti da terze parti quando il Consulente per gli investimenti riterrà che questi dati siano sufficientemente affidabili.

Di norma, il Consulente per gli investimenti ha eseguito la valutazione dei principali effetti negativi a livello di singolo emittente. Tuttavia, per determinati investimenti la valutazione è stata condotta, interamente o parzialmente, a livello di titolo. Nel caso delle obbligazioni sostenibili definite in precedenza, ad esempio, gli indicatori dei principali effetti negativi direttamente correlati ai fattori di sostenibilità promossi dall'utilizzo dei proventi obbligazionari sono stati valutati a livello di titolo, con il sistema di valutazione per obbligazioni sostenibili interno del Consulente per gli investimenti. Ad esempio, nel caso in cui il Fondo abbia investito in un Green Bond emesso da una società di servizi pubblici il cui ricavato sia stato utilizzato per finanziare progetti di energia rinnovabile che hanno contribuito ad evitare emissioni GHG, il Consulente per gli investimenti ha ritenuto che tale investimento soddisfacesse gli indicatori di effetti negativi relativi alle emissioni e/o all'intensità di gas serra anche se l'emittente aveva una valutazione globale negativa relativa a tali indicatori. Altri indicatori di effetti negativi non collegati all'uso dei proventi dell'Obbligazione sostenibile continuano a essere valutati a livello di emittente.

A livello qualitativo, la valutazione è stata supportata dal dialogo tra il Consulente per gli investimenti ed emittenti selezionati a proposito delle pratiche di governance societaria e di altre questioni di sostenibilità rilevanti, in linea con la strategia di interlocuzione per gli investimenti a reddito fisso del Consulente per gli investimenti (consultabile sul sito web www.morganstanley.com/im).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

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

Gli investimenti sostenibili del Fondo sono stati selezionati in modo da escludere emittenti coinvolti in gravi controversie perché ritenuti autori di violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, dei Principi guida su imprese e diritti umani o dei principi fondamentali dell'OIL, ed emittenti coinvolti in gravi controversie relative alla violazione delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali. La selezione è stata effettuata utilizzando dati forniti da terze parti.

La Tassonomia UE stabilisce un principio di “non arrecare un danno significativo” secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di “non arrecare un danno significativo” si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario gli impatti negativi più importanti sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione tutti gli indicatori obbligatori dei principali effetti negativi applicabili ai suoi investimenti, per la porzione destinata a investimenti sostenibili, come spiegato in precedenza in risposta alla domanda “In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?”

La parte del Fondo non costituita da investimenti sostenibili ha preso in considerazione alcuni indicatori di effetti negativi solo in parte, in fase di applicazione dei criteri di esclusione, come segue:

- Il Fondo ha escluso emittenti che traggono una determinata percentuale di profitto dall'estrazione di carbone termico. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore n° 4, e cioè dell'esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili.
- Il Fondo ha escluso emittenti che traggono profitto dalla produzione o dalla vendita al dettaglio di armi controverse. Pertanto, il Fondo ha tenuto pienamente conto dell'indicatore n° 14, e cioè l'esposizione alle armi controverse.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1 gennaio 2024 al 31 dicembre 2024.

Titolo	Settore	% attivi	Paese
DIGICEL INTERNATIONAL FINANCE LTD PIK 9,0 25-MAY-2027 (1ST LIEN)	Finanziari	1,65%	Giamaica
SAMARCO MINERACAO SA PIK 9,0 30-JUN-2031 REG-S (SENIOR)	Materiali	1,45%	Brasile
ST MARYS CEMENT INC CANADA 5,75 02-APR-2034 REG-S (SENIOR)	Prodotti industriali	1,39%	Brasile
TBC BANKI SS AT1-P 10,25 31-DEC-2079 REG-S (CAPSEC (BTP))	Finanziari	1,18%	Georgia
FORESEA HOLDING SA 7,5 15-JUN-2030 REG-S (SECURED)	Finanziari	1,11%	Brasile
MEITUAN 27-APR-2027 REG-S (SENIOR)	Beni di lusso	1,08%	Cina
SABIC CAPITAL I BV 2,15 14-SEP-2030 REG-S (SENIOR)	Materiali	1,07%	Arabia Saudita
PETROLEOS MEXICANOS 6,84 23-JAN-2030 (SENIOR)	Energia	1,06%	Messico
AUNA SA 10,0 15-DEC-2029 144A (SECURED)	Sanità	1,05%	Perù
WE SODA INVESTMENTS HOLDING PLC 9,5 06-OCT-2028 REG-S (SECURED)	Materiali	0,98%	Turchia
OOREDOO INTERNATIONAL FINANCE LTD 2,625 08-APR-2031 REG-S (SENIOR)	Finanziari	0,94%	Qatar
YUEXIU REIT MTN COMPANY LTD 2,65 02-FEB-2026 REG-S (SENIOR)	Immobiliare	0,94%	Hong Kong
EIG PEARL HOLDINGS SARL 3,545 31-AUG-2036 REG-S (SECURED)	Energia	0,92%	Arabia Saudita
PIRAEUS FINANCIAL HOLDINGS SA AT1-P 8,75 31-DEC-2079 REG-S (CAPSEC (BTP))	Finanziari	0,91%	Grecia
BANCO DE OCCIDENTE SA T2 10,875 13-AUG-2034 REG-S (SUB)	Finanziari	0,87%	Colombia

La voce “% Attivi” è calcolata in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



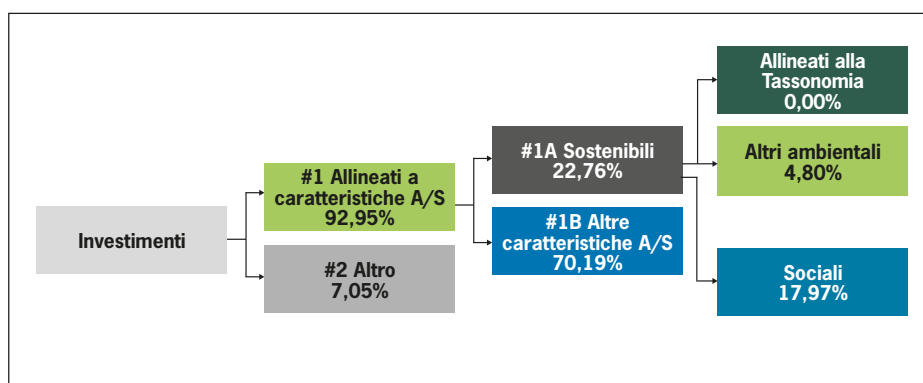
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 92,95% degli investimenti del Fondo era allineato con le relative caratteristiche ambientali e sociali.

Il 22,76% del Fondo comprendeva investimenti sostenibili spiegati ulteriormente nel diagramma dell'allocazione di attivi qui di seguito.

Come sono stati allocati gli attivi?

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



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

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

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

- la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che comprende investimenti ambientalmente e socialmente sostenibili.
- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che comprende investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali non qualificati come investimenti sostenibili.

La metodologia del Fondo per classificare gli investimenti come investimenti sostenibili considera fattori sia ambientali che sociali (a seconda del caso) come descritto precedentemente.

Il Consulente per gli investimenti ha definito un approccio per distinguere gli investimenti sostenibili rispettivamente in investimenti con un obiettivo ambientale o sociale in base alle caratteristiche tematiche prevalenti alla base di tali investimenti.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Finanziari	34,25%
Energia	11,65%
Materiali	8,98%
Pubblici servizi	7,62%
Prodotti industriali	6,77%
Beni di lusso	6,53%
Servizi di comunicazione	4,48%
Beni di consumo di base	3,94%
Immobiliare	3,74%
Titoli sovrani	1,81%
Sovranazionali e agenzie	1,33%
Sanità	1,29%
Informatica	0,55%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili.	17,73%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività è legata in qualsiasi modo a tali attività. La portata dell'indicatore è pertanto più ampia rispetto all'esclusione dell'estrazione mineraria di carbone termico applicata come caratteristica vincolante per il Fondo.

Gli investimenti in questo Fondo possono comprendere obbligazioni i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità. Laddove il Fondo abbia investito in obbligazioni di questo tipo, il Consulente per gli investimenti ha valutato l'eventuale esposizione dei proventi di tali obbligazioni a combustibili fossili, piuttosto che l'eventuale esposizione dell'emittente a tali combustibili. Il motivo è che qualsiasi eventuale esposizione dell'emittente a combustibili fossili non ha alcun impatto sull'utilizzo dei proventi dell'obbligazione. In pratica, ciò significa che qualsiasi obbligazione i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità è esclusa dal calcolo dell'esposizione ai combustibili fossili suddetto, dal momento che il Consulente per gli investimenti tratta queste obbligazioni come se non avessero alcuna esposizione a combustibili fossili.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;
- **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;
- **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



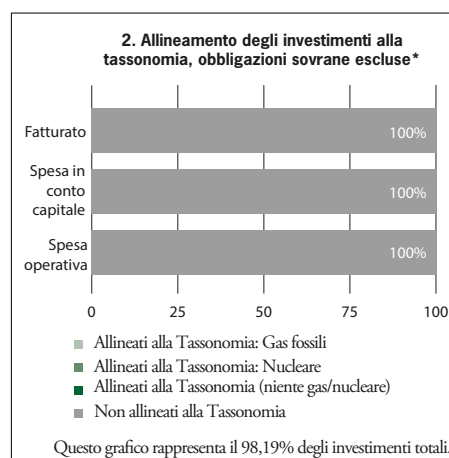
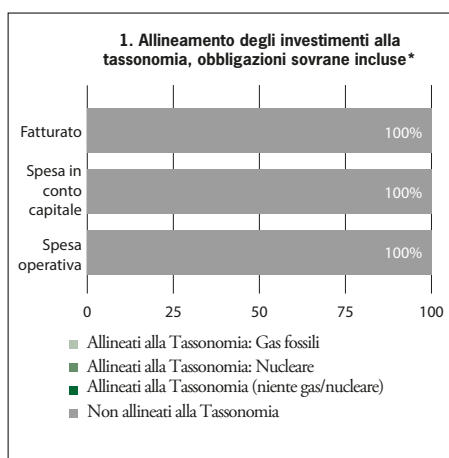
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- ☐ Sì
- ☐ In gas fossili ☐ In energia nucleare
- ☒ No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto diversi da obbligazioni sovrane.



Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. Nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

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

Non applicabile



Investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per attività economiche ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE.



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

Il 4,80% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia. La Tassonomia dell'UE non copre in modo esaustivo tutti i comparti industriali e i settori di attività né tutti gli obiettivi ambientali. Di conseguenza il Consulente per gli investimenti ha utilizzato la sua metodologia per stabilire se gli investimenti fossero sostenibili conformemente al test per l'investimento sostenibile SFDR e quindi investire in tali asset per il Fondo. Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il 17,97% degli investimenti del Fondo erano investimenti sostenibili con un obiettivo sociale durante il periodo di riferimento.



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

Il 7,05% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi detenuti ai fini di una liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

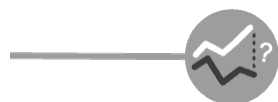
Al 31 dicembre 2024 (seguito)



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

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha monitorato periodicamente gli investimenti del Fondo sulla base delle caratteristiche ambientali e sociali dello stesso.

Inoltre il Consulente per gli investimenti ha monitorato qualsiasi progresso o deterioramento della performance di sostenibilità delle partecipazioni del Fondo in base alla sua ricerca proprietaria e le metodologie di punteggio ESG, e si è impegnato con specifici emittenti di obbligazioni detenute nel Fondo in relazione alle loro pratiche di sostenibilità ed eventuali controversie, per incoraggiare un miglioramento. Tali attività di impegno hanno sostenuto su base qualitativa e non vincolante la valutazione dei principali effetti negativi e della buona governance del Fondo.



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

Non applicabile.

Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **Emerging Markets Debt Fund**

Identificativo dell'entità legale: **LTF85HOHIJ7QD9N5L226**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2024 – 31 dicembre 2024**

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

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

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

☐ Sì	☒ No
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ____%	☐ Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al ____%
☐ in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE
☐ in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento il Fondo ha promosso la caratteristica sociale di evitare di investire in emittenti sovrani che violano significativamente i diritti sociali e in investimenti che possono arrecare danno alla salute e al benessere delle persone. Inoltre, ha promosso la caratteristica ambientale di mitigazione dei cambiamenti climatici evitando investimenti in cui le attività di estrazione di carbone termico rappresentano una determinata percentuale dei ricavi societari.

Maggiori dettagli sulla natura di queste esclusioni sono riportati di seguito (in risposta alla domanda “Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?”).

Nei casi in cui gli investimenti non soddisfacevano le caratteristiche ambientali o sociali del Fondo, il Consulente per gli investimenti ha adottato le misure correttive descritte di seguito.

Gli **Indicatori di sostenibilità** misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni – Emittenti societari:		
% di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:		
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Esclusioni – Titoli sovrani:		
% di esposizione del Fondo a emittenti sovrani nel 10% dei Paesi con punteggio più basso per le violazioni di diritti sociali, senza alcuna evidenza di tendenze positive	0,00%	0,00%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2022
Esclusioni – Emittenti societari:			
% di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:			
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (5% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Esclusioni – Titoli sovrani:			
% di esposizione del Fondo a emittenti sovrani nel 10% dei Paesi con punteggio più basso per le violazioni di diritti sociali, senza alcuna evidenza di tendenze positive	0,00%	0,02%	0,03%

Al 31 dicembre 2022 lo 0,03% del valore patrimoniale netto del Fondo era detenuto in uno strumento derivato che offriva un'esposizione indiretta a un paese non conforme alla caratteristica sociale del Fondo di esclusione degli investimenti in Paesi classificati nel 10% più basso per violazioni sociali. In quanto strumento derivato, quest'investimento è stato classificato nella categoria "Altri" e pertanto non è stato soggetto ai criteri ambientali e sociali applicati al Fondo. Ciò nonostante, il Consulente per gli investimenti ha divulgato questa partecipazione nello spirito di trasparenza. Il Consulente per gli investimenti ha ceduto questo investimento nel terzo trimestre 2023, come descritto in precedenza.

Alla fine del secondo trimestre del 2023 lo 0,02% del valore patrimoniale netto del Fondo era detenuto in uno strumento derivato che offriva un'esposizione indiretta a un paese non conforme alla caratteristica sociale del Fondo di esclusione degli investimenti in Paesi classificati nel 10% più basso per violazioni sociali. Poiché questo investimento è uno strumento derivato, è classificato nella categoria "Altri", come da tabella dell'allocazione degli attivi del Fondo riportata di seguito. L'investimento non è pertanto soggetto ai criteri ambientali e sociali applicati al Fondo. Ciò nonostante, in spirito di trasparenza il Consulente per gli investimenti dichiara questa partecipazione, e in linea con lo scopo non vincolante del Fondo di non investire in derivati associati ad attivi sottostanti, valute o tassi d'interesse correlati a Paesi che sarebbero altrimenti soggetti ad esclusione per violazioni sociali, il Consulente per gli investimenti ha venduto l'investimento all'inizio del terzo trimestre 2023, tenendo conto dei migliori interessi degli azionisti del Fondo.

La Tassonomia UE stabilisce un principio di "non arrecare un danno significativo" secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di "non arrecare un danno significativo" si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario gli impatti negativi più importanti sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso parzialmente in considerazione i principali effetti negativi, in fase di applicazione dei criteri di esclusione, come segue:

- Il Fondo ha escluso emittenti sovrani che risultano aver comprovatamente arrecato danno significativo con violazioni dei diritti sociali, classificati dal Consulente per gli investimenti nel 10% di Paesi con punteggio più basso in riferimento a un indicatore personalizzato che esprime il grado di rispetto dei diritti sociali. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore PAI n° 16, ossia Paesi beneficiari che violano i diritti sociali.
- Il Fondo ha escluso emittenti corporate che traggono una determinata percentuale di profitto dall'estrazione mineraria di carbone termico. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore PAI n° 4, e cioè dell'esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili.
- Il Fondo ha escluso emittenti corporate che traggono qualsiasi profitto dalla produzione o dalla vendita al dettaglio di armi controverse. Pertanto, il Fondo ha tenuto pienamente conto dell'indicatore PAI n° 14, e cioè l'esposizione alle armi controverse.

Il Fondo non ha tenuto conto di nessun altro indicatore di principali effetti negativi.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1 gennaio 2024 al 31 dicembre 2024.

Titolo	Settore	% attivi	Paese
ETHIOPIA INTERNATIONAL BOND 11-DEC-2024 REG-S (SENIOR)	Titoli sovrani:	1,84%	Etiopia
SHARJAH EMIRATE OF 6,5 23-NOV-2032 REG-S (SENIOR)	Titoli sovrani:	1,54%	Emirati Arabi Uniti
SURINAME (REPUBLIC OF) 7,95 15-JUL-2033 144A (SENIOR)	Titoli sovrani:	1,35%	Suriname
EGYPT GOVERNMENT INTERNATIONAL BON 8,875 29-MAY-2050 REG-S (SENIOR)	Titoli sovrani:	1,34%	Egitto
ANGOLA (REPUBLIC OF) 8,75 14-APR-2032 REG-S (SENIOR)	Titoli sovrani:	1,34%	Angola
EGYPT (ARAB REPUBLIC OF) 5,625 16-APR-2030 REG-S (SENIOR)	Titoli sovrani:	1,27%	Egitto
INDONESIA (REPUBLIC OF) 4,7 10-FEB-2034 (SENIOR)	Titoli sovrani:	1,23%	Indonesia
CAMEROON (REPUBLIC OF) 9,5 31-JUL-2031 REG-S (SENIOR)	Titoli sovrani:	1,22%	Camerun
DIGICEL INTERNATIONAL FINANCE LTD PIK 9,0 25-MAY-2027 (1ST LIEN)	Finanziari	1,20%	Giamaica
BENIN GOVERNMENT INTERNATIONAL BON 4,95 22-JAN-2035 REG-S (SENIOR)	Titoli sovrani:	1,16%	Benin
SURINAME (REPUBLIC OF) 9,0 31-DEC-2050 144A (SENIOR)	Titoli sovrani:	1,09%	Suriname
ECUADOR GOVERNMENT INTERNATIONAL B 31-JUL-2030 REG-S (SENIOR)	Titoli sovrani:	1,04%	Ecuador
SAMARCO MINERACAO SA PIK 9,0 30-JUN-2031 REG-S (SENIOR)	Materiali	0,99%	Brasile
PHILIPPINES (REPUBLIC OF) 5,0 17-JUL-2033 (SENIOR)	Titoli sovrani:	0,99%	Filippine
KENYA (REPUBLIC OF) 9,75 16-FEB-2031 REG-S (SENIOR)	Titoli sovrani:	0,98%	Kenya

La voce “% Attivi” è calcolata in base alla media degli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento.

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



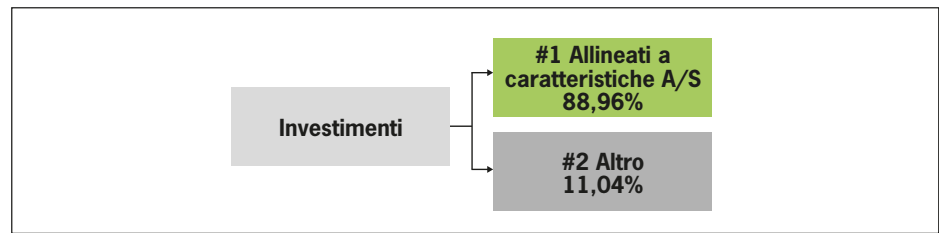
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

L'88,96% degli investimenti del Fondo ha realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Fondo. Il resto degli investimenti erano investimenti per strumenti liquidi detenuti a scopo di liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura o di investimento, che non avevano realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse e non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale, come descritto di seguito (in risposta alla domanda “Quali investimenti erano compresi nella categoria “Altri” e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?”).

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile ai sensi del Regolamento sull’Informativa per la finanza sostenibile (“SFDR”).

Come sono stati allocati gli attivi?

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



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

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Titoli sovrani:	61,08%
Finanziari	9,70%
Energia	5,69%
Materiali	2,96%
Prodotti industriali	2,38%
Pubblici servizi	2,24%
Beni di consumo di base	1,59%
Immobiliare	1,38%
Servizi di comunicazione	1,00%
Sanità	0,76%
Beni di lusso	0,17%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili.	5,95%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività è legata in qualsiasi modo a tali attività. La portata dell'indicatore è pertanto più ampia rispetto all'esclusione dell'estrazione mineraria di carbone termico applicata come caratteristica vincolante per il Fondo.

Gli investimenti in questo Fondo possono comprendere obbligazioni i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità. Quando il Fondo investe in obbligazioni di questo tipo, il Consulente per gli investimenti valuterà qualsiasi esposizione dei loro proventi a combustibili fossili, ma non terrà conto di eventuali esposizioni dell'emittente a tali combustibili. Il motivo è che qualsiasi eventuale esposizione dell'emittente a combustibili fossili non ha alcun impatto sull'utilizzo dei proventi dell'obbligazione. In pratica, ciò significa che qualsiasi obbligazione i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità sarà esclusa dal calcolo dell'esposizione ai combustibili fossili suddetto, dal momento che il Consulente per gli investimenti tratterà queste obbligazioni come se non avessero alcuna esposizione a combustibili fossili.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;
- **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;
- **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



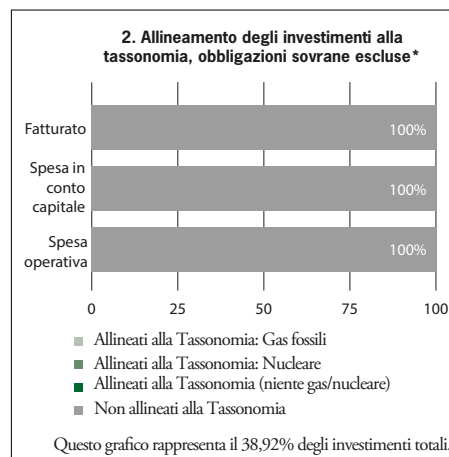
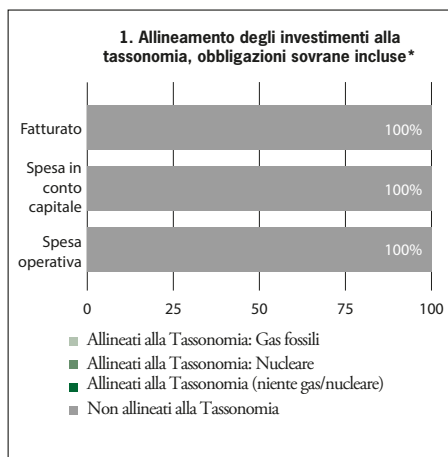
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- ☐ Sì
- ☐ In gas fossili ☐ In energia nucleare
- ☒ No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto diversi da obbligazioni sovrane.



Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. Nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

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

Non applicabile



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

L'11,04% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria “Altri”. Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi detenuti ai fini di una liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di investimento o di copertura e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale. A scanso di equivoci, il Fondo non ha tuttavia investito in derivati associati ad attività sottostanti, valute o tassi d'interesse relativi a Paesi soggetti a esclusione per violazioni di diritti sociali, come descritto a proposito delle caratteristiche vincolanti del Fondo.



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

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti si è impegnato con emittenti obbligazionari corporate e sovrani specifici in merito alle loro pratiche di governance, oltre ad altre questioni di sostenibilità rilevanti, tra cui controversie correlate alla sostenibilità o violazioni di norme e principi internazionali. Tali attività di impegno hanno sostenuto su base qualitativa e non vincolante la valutazione dei principali effetti negativi e della buona governance del Fondo.

Durante il periodo di riferimento alcuni investimenti sono diventati oggetto di restrizioni dopo essere stati acquisiti per il Fondo. Si trattava di titoli di un emittente sovrano che secondo il Consulente per gli investimenti non evidenziava più una dinamica positiva relativamente ad alcune violazioni sociali identificate. Il Consulente per gli investimenti ha ceduto questi investimenti nel 4° trimestre 2024 tenendo conto del miglior interesse degli azionisti del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2024 (seguito)



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

Non applicabile.

Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **Emerging Markets Debt Opportunities Fund**

Identificativo dell'entità legale: **54930003QKRHK5C2BJ98**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2024 – 31 dicembre 2024**

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

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

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

☐ Sì	☒ No
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ____%	☐ Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al ____%
☐ in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE
☐ in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento il Fondo ha promosso la caratteristica sociale di evitare di investire in emittenti sovrani che violano significativamente i diritti sociali e in investimenti che possono arrecare danno alla salute e al benessere delle persone. Inoltre, ha promosso la caratteristica ambientale di mitigazione dei cambiamenti climatici evitando investimenti in cui le attività di estrazione di carbone termico rappresentano una determinata percentuale dei ricavi societari.

Maggiori dettagli sulla natura di queste esclusioni sono riportati di seguito (in risposta alla domanda “Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?”).

Nei casi in cui gli investimenti non soddisfacevano le caratteristiche ambientali o sociali del Fondo, il Consulente per gli investimenti ha adottato le misure correttive descritte di seguito.

Gli **Indicatori di sostenibilità** misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni – Emittenti societari:		
% di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:		
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Esclusioni – Titoli sovrani:		
% di esposizione del Fondo a emittenti sovrani nel 10% dei Paesi con punteggio più basso per le violazioni di diritti sociali, senza alcuna evidenza di tendenze positive	0,00%	0,00%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2022
Esclusioni – Emittenti societari:			
% di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:			
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	n/d
Armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	n/d
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	n/d
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (5% dei ricavi)	0,00%	0,00%	n/d
Esclusioni – Titoli sovrani:			
% di esposizione del Fondo a emittenti sovrani nel 10% dei Paesi con punteggio più basso per le violazioni di diritti sociali, senza alcuna evidenza di tendenze positive	0,00%	0,00%	n/d

Il Fondo è stato lanciato l'11 agosto 2023. Eaton Vance International (Ireland) Emerging Market Debt Opportunities Fund è stato incorporato in questo Fondo alla stessa data. Le informazioni relative ai periodi precedenti sono disponibili nell'Informativa periodica per Eaton Vance International (Ireland) Emerging Markets Debt Opportunities Fund.

La Tassonomia UE stabilisce un principio di “non arrecare un danno significativo” secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di “non arrecare un danno significativo” si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario gli impatti negativi più importanti sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso parzialmente in considerazione i principali effetti negativi, in fase di applicazione dei criteri di esclusione, come segue:

- Il Fondo ha escluso emittenti sovrani che risultano aver comprovatamente arrecato danno significativo con violazioni dei diritti sociali, classificati dal Consulente per gli investimenti nel 10% di Paesi con punteggio più basso in riferimento a un indicatore personalizzato che esprime il grado di rispetto dei diritti sociali. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore PAI n° 16, ossia Paesi beneficiari che violano i diritti sociali.
- Il Fondo ha escluso emittenti corporate che traggono una determinata percentuale di profitto dall'estrazione mineraria di carbone termico. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore PAI n° 4, e cioè dell'esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili.
- Il Fondo ha escluso emittenti corporate che traggono qualsiasi profitto dalla produzione o dalla vendita al dettaglio di armi controverse. Pertanto, il Fondo ha tenuto pienamente conto dell'indicatore PAI n° 14, e cioè l'esposizione alle armi controverse.

Il Fondo non ha tenuto conto di nessun altro indicatore di principali effetti negativi.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1 gennaio 2024 al 31 dicembre 2024.

Titolo	Settore	% attivi	Paese
EGYPT GOVERNMENT BOND 24,458 01-OCT-2027	Titoli sovrani	3,77%	Egitto
SERBIA (REPUBLIC OF) 7,0 26-OCT-2031	Titoli sovrani	2,79%	Serbia
ETHIOPIA INTERNATIONAL BOND 11-DEC-2024 REG-S (SENIOR)	Titoli sovrani	1,60%	Etiopia
SURINAME (REPUBLIC OF) 7,95 15-JUL-2033 144A (SENIOR)	Titoli sovrani	1,41%	Suriname
POLAND (REPUBLIC OF) 2,0 25-AUG-2036	Titoli sovrani	1,27%	Polonia
DIGICEL INTERNATIONAL FINANCE LTD PIK 9,0 25-MAY-2027 (1ST LIEN)	Finanziari	1,11%	Giamaca
CAMEROON (REPUBLIC OF) 9,5 31-JUL-2031 REG-S (SENIOR)	Titoli sovrani	1,07%	Camerun
EGYPT (ARAB REPUBLIC OF) GOVT 17-DEC-2024	Titoli sovrani	1,07%	Egitto
ARMENIA (REPUBLIC OF) 9,6 29-OCT-2033	Titoli sovrani	1,06%	Armenia
SAMARCO MINERACAO SA PIK 9,0 30-JUN-2031 REG-S (SENIOR)	Materiali	0,99%	Brasile
DOMINICAN REPUBLIC (GOVERNMENT) 10,75 01-JUN-2036 REG-S (SENIOR)	Titoli sovrani	0,99%	Repubblica Dominicana
KENYA (REPUBLIC OF) 9,75 16-FEB-2031 REG-S (SENIOR)	Titoli sovrani	0,99%	Kenya
BENIN (REPUBLIC OF) 6,875 19-JAN-2052 REG-S (SENIOR)	Titoli sovrani	0,99%	Benin
EGYPT (ARAB REPUBLIC OF) GOVT 11-MAR-2025	Titoli sovrani	0,91%	Egitto
KENYA INFRASTRUCTURE BOND 18,4607 09-AUG-2032	Titoli sovrani	0,88%	Kenya

La voce “% Attivi” è calcolata in base alla media degli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



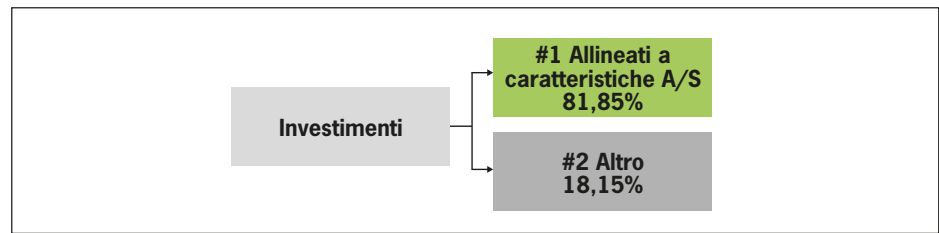
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

L'81,85% degli investimenti del Fondo ha realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Fondo. Il resto degli investimenti erano investimenti per strumenti liquidi detenuti a scopo di liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura o di investimento, che non avevano realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse e non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale, come descritto di seguito (in risposta alla domanda “Quali investimenti erano compresi nella categoria “Altri” e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?”).

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile ai sensi del Regolamento sull’Informativa per la finanza sostenibile (“SFDR”).

Come sono stati allocati gli attivi?

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



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

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Titoli sovrani	52,56%
Finanziari	12,32%
Energia	3,94%
Materiali	3,10%
Prodotti industriali	2,30%
Pubblici servizi	2,26%
Servizi di comunicazione	1,40%
Immobiliare	1,23%
Beni di consumo di base	1,22%
Sanità	0,79%
Sovranazionali e agenzie	0,46%
Beni di lusso	0,27%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili.	4,32%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività è legata in qualsiasi modo a tali attività. La portata dell'indicatore è pertanto più ampia rispetto all'esclusione dell'estrazione mineraria di carbone termico applicata come caratteristica vincolante per il Fondo.

Gli investimenti in questo Fondo possono comprendere obbligazioni i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità. Quando il Fondo investe in obbligazioni di questo tipo, il Consulente per gli investimenti valuterà qualsiasi esposizione dei loro proventi a combustibili fossili, ma non terrà conto di eventuali esposizioni dell'emittente a tali combustibili. Il motivo è che qualsiasi eventuale esposizione dell'emittente a combustibili fossili non ha alcun impatto sull'utilizzo dei proventi dell'obbligazione. In pratica, ciò significa che qualsiasi obbligazione i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità sarà esclusa dal calcolo dell'esposizione ai combustibili fossili suddetto, dal momento che il Consulente per gli investimenti tratterà queste obbligazioni come se non avessero alcuna esposizione a combustibili fossili. Il Fondo è stato inoltre parzialmente esposto ai combustibili fossili tramite swap detenuti a scopo di investimento o di copertura.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;
- **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;
- **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



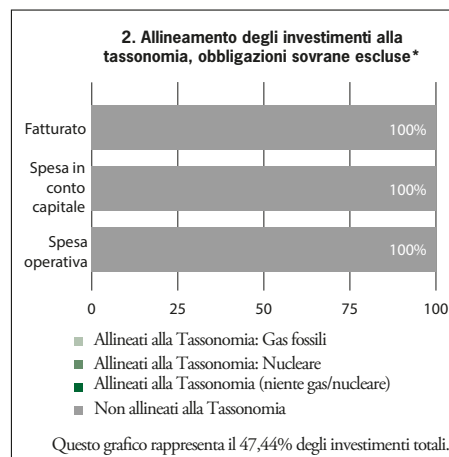
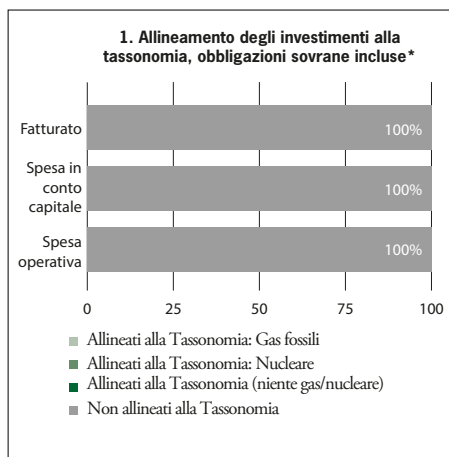
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- ☐ Sì
- ☐ In gas fossili ☐ In energia nucleare
- ☒ No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto diversi da obbligazioni sovrane.



Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. Nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

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

Non applicabile



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

Il 18,15% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria “Altri”. Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi detenuti ai fini di una liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di investimento o di copertura e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale. A scanso di equivoci, il Fondo non ha tuttavia investito in derivati associati ad attività sottostanti, valute o tassi d'interesse relativi a Paesi soggetti a esclusione per violazioni di diritti sociali, come descritto a proposito delle caratteristiche vincolanti del Fondo.



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

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti si è impegnato con emittenti obbligazionari corporate e sovrani specifici in merito alle loro pratiche di governance, oltre ad altre questioni di sostenibilità rilevanti, tra cui controversie correlate alla sostenibilità o violazioni di norme e principi internazionali. Tali attività di impegno hanno sostenuto su base qualitativa e non vincolante la valutazione dei principali effetti negativi e della buona governance del Fondo.

Durante il periodo di riferimento alcuni investimenti sono diventati oggetto di restrizioni dopo essere stati acquisiti per il Fondo. Si trattava di titoli di un emittente sovrano che secondo il Consulente per gli investimenti non evidenziava più una dinamica positiva relativamente ad alcune violazioni sociali identificate. Il Consulente per gli investimenti ha ceduto questi investimenti nel 4° trimestre 2024 tenendo conto del miglior interesse degli azionisti del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



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

Non applicabile.

Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **Emerging Markets Domestic Debt Fund**

Identificativo dell'entità legale: **XJIRZ4JB5DNAES39H039**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2024 – 21 giugno 2024**

Il Fondo è stato incorporato in Emerging Markets Local Income Fund in data 21 giugno 2024.
Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del Fondo al 29 marzo 2024.

Caratteristiche ambientali e sociali

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

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

☐ Sì	☒ No
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ____% ☐ in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☐ in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☐ Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al ____% ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento il Fondo ha promosso la caratteristica sociale di evitare di investire in emittenti sovrani che violano significativamente i diritti sociali e in investimenti che possono arrecare danno alla salute e al benessere delle persone. Inoltre, ha promosso la caratteristica ambientale di mitigazione dei cambiamenti climatici evitando investimenti in cui le attività di estrazione di carbone termico rappresentano una determinata percentuale dei ricavi societari.

Maggiori dettagli sulla natura di queste esclusioni sono riportati di seguito (in risposta alla domanda “Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?”).

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione da parte del Fondo delle sue caratteristiche ambientali e sociali.

Gli **Indicatori di sostenibilità** misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni – Emittenti societari:		
% di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:		
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Esclusioni – Titoli sovrani:		
% di esposizione del Fondo a emittenti sovrani nel 10% dei Paesi con punteggio più basso per le violazioni di diritti sociali, senza alcuna evidenza di tendenze positive	0,00%	0,00%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2022
Esclusioni – Emittenti societari:			
% di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:			
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (5% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Esclusioni – Titoli sovrani:			
% di esposizione del Fondo a emittenti sovrani nel 10% dei Paesi con punteggio più basso per le violazioni di diritti sociali, senza alcuna evidenza di tendenze positive	0,00%	0,00%	0,00%

La Tassonomia UE stabilisce un principio di “non arrecare un danno significativo” secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di “non arrecare un danno significativo” si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario gli impatti negativi più importanti sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso parzialmente in considerazione i principali effetti negativi, in fase di applicazione dei criteri di esclusione, come segue:

- Il Fondo ha escluso emittenti sovrani che risultano aver comprovatamente arrecato danno significativo con violazioni dei diritti sociali, classificati dal Consulente per gli investimenti nel 10% di Paesi con punteggio più basso in riferimento a un indicatore personalizzato che esprime il grado di rispetto dei diritti sociali. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore PAI n° 16, ossia Paesi beneficiari che violano i diritti sociali.
- Il Fondo ha escluso emittenti corporate che traggono una determinata percentuale di profitto dall'estrazione mineraria di carbone termico. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore PAI n° 4, e cioè dell'esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili.
- Il Fondo ha escluso emittenti corporate che traggono qualsiasi profitto dalla produzione o dalla vendita al dettaglio di armi controverse. Pertanto, il Fondo ha tenuto pienamente conto dell'indicatore PAI n° 14, e cioè l'esposizione alle armi controverse.

Il Fondo non ha tenuto conto di nessun altro indicatore di principali effetti negativi.



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1 gennaio 2024 al 21 giugno 2024.

Titolo	Settore	% attivi	Paese
EGYPT (ARAB REPUBLIC OF) GOVT 24-SEP-2024	Titoli sovrani	6,26%	Egitto
EGYPT (ARAB REPUBLIC OF) GOVT 10-DEC-2024	Titoli sovrani	3,73%	Egitto
SOUTH AFRICA (REPUBLIC OF) 10,5 21-DEC-2026	Titoli sovrani	3,50%	Sudafrica
EGYPT (ARAB REPUBLIC OF) GOVT 17-DEC-2024	Titoli sovrani	2,88%	Egitto
INDONESIA (REPUBLIC OF) 6,375 15-APR-2032	Titoli sovrani	2,82%	Indonesia
PERU (REPUBLIC OF) 5,94 12-FEB-2029 DUAL 144A REG-S	Titoli sovrani	2,66%	Perù
KENYA INFRASTRUCTURE BOND 18,4607 09-AUG-2032	Titoli sovrani	2,56%	Kenya
EGYPT (ARAB REPUBLIC OF) GOVT 11-MAR-2025	Titoli sovrani	2,23%	Egitto
CZECH REPUBLIC 2,0 13-OCT-2033	Titoli sovrani	2,12%	Repubblica Ceca
SERBIA (REPUBLIC OF) 7,0 26-OCT-2031	Titoli sovrani	1,89%	Serbia
SOUTH AFRICA (REPUBLIC OF) 9,0 31-JAN-2040	Titoli sovrani	1,88%	Sudafrica
INDONESIA (REPUBLIC OF) 7,0 15-FEB-2033	Titoli sovrani	1,81%	Indonesia
SOUTH AFRICA (REPUBLIC OF) 8,75 31-JAN-2044	Titoli sovrani	1,79%	Sudafrica
DOMINICAN REPUBLIC (GOVERNMENT) 13,625 03-FEB-2033 REG-S (SENIOR)	Titoli sovrani	1,63%	Repubblica Dominicana
THAILAND KINGDOM OF (GOVERNMENT) 3,3 17-JUN-2038	Titoli sovrani	1,61%	Thailandia

La voce “% Attivi” è calcolata in base alla media degli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



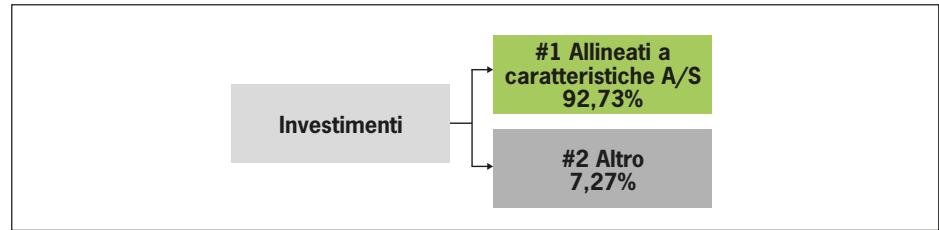
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 92,73% degli investimenti del Fondo ha realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Fondo. Il resto degli investimenti erano investimenti per strumenti liquidi detenuti a scopo di liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura o di investimento, che non avevano realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse e non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale, come descritto di seguito (in risposta alla domanda “Quali investimenti erano compresi nella categoria “Altri” e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?”).

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile ai sensi del Regolamento sull’Informativa per la finanza sostenibile (“SFDR”).

Come sono stati allocati gli attivi?

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



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

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Titoli sovrani	88,43%
Finanziari	3,06%
Sovranazionali e agenzie	1,24%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili.	0,00%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività è legata in qualsiasi modo a tali attività. La portata dell'indicatore è pertanto più ampia rispetto all'esclusione dell'estrazione mineraria di carbone termico applicata come caratteristica vincolante per il Fondo.

Gli investimenti in questo Fondo possono comprendere obbligazioni i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità. Quando il Fondo investe in obbligazioni di questo tipo, il Consulente per gli investimenti valuterà qualsiasi esposizione dei loro proventi a combustibili fossili, ma non terrà conto di eventuali esposizioni dell'emittente a tali combustibili. Il motivo è che qualsiasi eventuale esposizione dell'emittente a combustibili fossili non ha alcun impatto sull'utilizzo dei proventi dell'obbligazione. In pratica, ciò significa che qualsiasi obbligazione i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità sarà esclusa dal calcolo dell'esposizione ai combustibili fossili suddetto, dal momento che il Consulente per gli investimenti tratterà queste obbligazioni come se non avessero alcuna esposizione a combustibili fossili.

Il Fondo non aveva alcuna esposizione a titoli o emittenti i cui ricavi erano generati dalle attività correlate ai combustibili fossili elencate nella tabella precedente.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;
- **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;
- **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



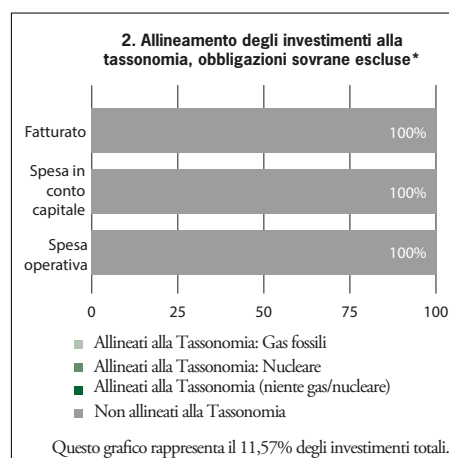
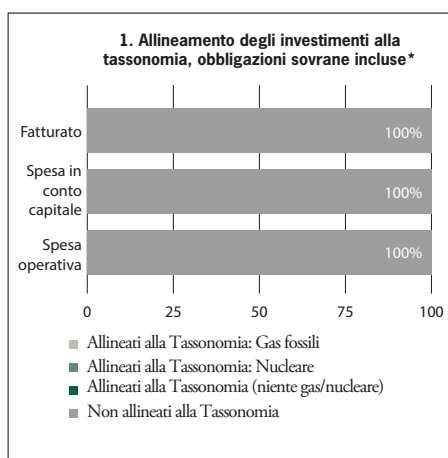
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- ☐ Sì
- ☐ In gas fossili ☐ In energia nucleare
- ☒ No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto diversi da obbligazioni sovrane.



Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. Nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

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

Non applicabile



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

Il 7,27% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria “Altri”. Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi detenuti ai fini di una liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di investimento o di copertura e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale. A scanso di equivoci, il Fondo non ha tuttavia investito in derivati associati ad attività sottostanti, valute o tassi d'interesse relativi a Paesi soggetti a esclusione per violazioni di diritti sociali, come descritto a proposito delle caratteristiche vincolanti del Fondo.



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

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti si è impegnato con emittenti obbligazionari corporate e sovrani specifici in merito alle loro pratiche di governance, oltre ad altre questioni di sostenibilità rilevanti, tra cui controversie correlate alla sostenibilità o violazioni di norme e principi internazionali. Tali attività di impegno hanno sostenuto su base qualitativa e non vincolante la valutazione dei principali effetti negativi e della buona governance del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



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

Non applicabile.

Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **Emerging Markets Fixed Income Opportunities Fund**

Identificativo dell'entità legale: **549300Y6JEXZOOJBV556**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2024 – 31 dicembre 2024**

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e sociali

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

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

- | ☐ Sì | ☒ No |
|--|---|
| ☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale : ____% | ☐ Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al ____% |
| ☐ in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE | ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE |
| ☐ in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE | ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE |
| | ☐ con un obiettivo sociale |
| ☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale : ____% | ☒ Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile |

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento il Fondo ha promosso la caratteristica sociale di evitare di investire in emittenti sovrani che violano significativamente i diritti sociali e in investimenti che possono arrecare danno alla salute e al benessere delle persone. Inoltre, ha promosso la caratteristica ambientale di mitigazione dei cambiamenti climatici evitando investimenti in cui le attività di estrazione di carbone termico rappresentano una determinata percentuale dei ricavi societari.

Maggiori dettagli sulla natura di queste esclusioni sono riportati di seguito (in risposta alla domanda “Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?”).

Nei casi in cui gli investimenti non soddisfacevano le caratteristiche ambientali o sociali del Fondo, il Consulente per gli investimenti ha adottato le misure correttive descritte di seguito.

Gli **Indicatori di sostenibilità** misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni – Emittenti societari:		
% di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:		
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Esclusioni – Titoli sovrani:		
% di esposizione del Fondo a emittenti sovrani nel 10% dei Paesi con punteggio più basso per le violazioni di diritti sociali, senza alcuna evidenza di tendenze positive	0,00%	0,00%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2022
Esclusioni – Emittenti societari:			
% di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:			
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (5% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Esclusioni – Titoli sovrani:			
% di esposizione del Fondo a emittenti sovrani nel 10% dei Paesi con punteggio più basso per le violazioni di diritti sociali, senza alcuna evidenza di tendenze positive	0,00%	0,00%	0,00%

La Tassonomia UE stabilisce un principio di “non arrecare un danno significativo” secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di “non arrecare un danno significativo” si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario gli impatti negativi più importanti sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso parzialmente in considerazione i principali effetti negativi, in fase di applicazione dei criteri di esclusione, come segue:

- Il Fondo ha escluso emittenti sovrani che risultano aver comprovatamente arrecato danno significativo con violazioni dei diritti sociali, classificati dal Consulente per gli investimenti nel 10% di Paesi con punteggio più basso in riferimento a un indicatore personalizzato che esprime il grado di rispetto dei diritti sociali. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore PAI n° 16, ossia Paesi beneficiari che violano i diritti sociali.
- Il Fondo ha escluso emittenti corporate che traggono una determinata percentuale di profitto dall'estrazione mineraria di carbone termico. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore PAI n° 4, e cioè dell'esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili.
- Il Fondo ha escluso emittenti corporate che traggono qualsiasi profitto dalla produzione o dalla vendita al dettaglio di armi controverse. Pertanto, il Fondo ha tenuto pienamente conto dell'indicatore PAI n° 14, e cioè l'esposizione alle armi controverse.

Il Fondo non ha tenuto conto di nessun altro indicatore di principali effetti negativi.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Titolo	Settore	% attivi	Paese
EGYPT GOVERNMENT BOND 24,458 01-OCT-2027	Titoli sovrani	3,65%	Egitto
SERBIA (REPUBLIC OF) 7,0 26-OCT-2031	Titoli sovrani	2,71%	Serbia
PERU (REPUBLIC OF) 5,35 12-AUG-2040	Titoli sovrani	2,59%	Perù
ETHIOPIA INTERNATIONAL BOND 11-DEC-2024 Reg-S (SENIOR)	Titoli sovrani	1,64%	Etiopia
SURINAME (REPUBLIC OF) 7,95 15-JUL-2033 144a (SENIOR)	Titoli sovrani	1,59%	Suriname
POLAND (REPUBLIC OF) 2,0 25-AUG-2036	Titoli sovrani	1,30%	Polonia
BENIN GOVERNMENT INTERNATIONAL BON 4,95 22-JAN-2035 Reg-S (SENIOR)	Titoli sovrani	1,26%	Benin
CAMEROON (REPUBLIC OF) 9,5 31-JUL-2031 Reg-S (SENIOR)	Titoli sovrani	1,23%	Camerun
DIGICEL INTERNATIONAL FINANCE LTD PIK 9,0 25-MAY-2027 (1ST LIEN)	Finanziari	1,18%	Giamaica
DOMINICAN REPUBLIC (GOVERNMENT) 10,75 01-JUN-2036 Reg-S (SENIOR)	Titoli sovrani	1,18%	Repubblica Dominicana
SRI LANKA GOVERNMENT INTERNATIONAL 6,85 03-NOV-2025 Reg-S (SENIOR)	Titoli sovrani	1,08%	Sri Lanka
EGYPT (ARAB REPUBLIC OF) GOVT 11-MAR-2025	Titoli sovrani	1,07%	Egitto
EGYPT (ARAB REPUBLIC OF) GOVT 17-DEC-2024	Titoli sovrani	1,07%	Egitto
ARMENIA (REPUBLIC OF) 9,6 29-OCT-2033	Titoli sovrani	1,04%	Armenia
EUROPE ASIA INVESTMENT FINANCE BV 18,7 21-JUL-2026 Reg-S (SENIOR)	Finanziari	0,99%	Uzbekistan

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1 gennaio 2024 al 31 dicembre 2024.

La voce “% Attivi” è calcolata in base alla media degli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



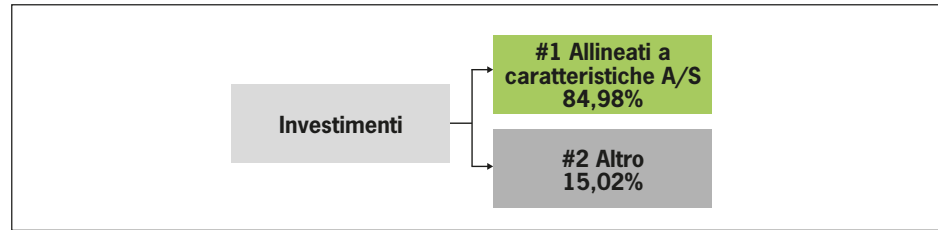
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

L'84,98% degli investimenti del Fondo ha realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Fondo. Il resto degli investimenti erano investimenti per strumenti liquidi detenuti a scopo di liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura o di investimento, che non avevano realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse e non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale, come descritto di seguito (in risposta alla domanda “Quali investimenti erano compresi nella categoria “Altri” e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?”).

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile ai sensi del Regolamento sull’Informativa per la finanza sostenibile (“SFDR”).

Come sono stati allocati gli attivi?

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



- #1 Allineati a caratteristiche A/S** comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.
- #2 Altri** comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Titoli sovrani	54,80%
Finanziari	13,53%
Energia	4,15%
Materiali	3,03%
Pubblici servizi	2,28%
Prodotti industriali	2,04%
Immobiliare	1,43%
Servizi di comunicazione	1,13%
Beni di consumo di base	1,08%
Sanità	0,78%
Sovranazionali e agenzie	0,51%
Beni di lusso	0,22%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili.	4,46%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività è legata in qualsiasi modo a tali attività. La portata dell'indicatore è pertanto più ampia rispetto all'esclusione dell'estrazione mineraria di carbone termico applicata come caratteristica vincolante per il Fondo.

Gli investimenti in questo Fondo possono comprendere obbligazioni i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità. Quando il Fondo investe in obbligazioni di questo tipo, il Consulente per gli investimenti valuterà qualsiasi esposizione dei loro proventi a combustibili fossili, ma non terrà conto di eventuali esposizioni dell'emittente a tali combustibili. Il motivo è che qualsiasi eventuale esposizione dell'emittente a combustibili fossili non ha alcun impatto sull'utilizzo dei proventi dell'obbligazione. In pratica, ciò significa che qualsiasi obbligazione i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità sarà esclusa dal calcolo dell'esposizione ai combustibili fossili suddetto, dal momento che il Consulente per gli investimenti tratterà queste obbligazioni come se non avessero alcuna esposizione a combustibili fossili.

Il Fondo è stato inoltre parzialmente esposto ai combustibili fossili tramite swap detenuti a scopo di investimento o di copertura.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;
- **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;
- **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



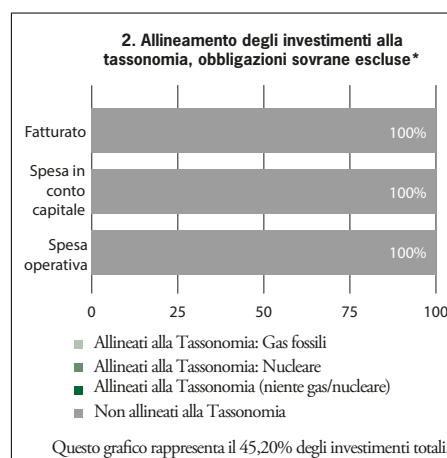
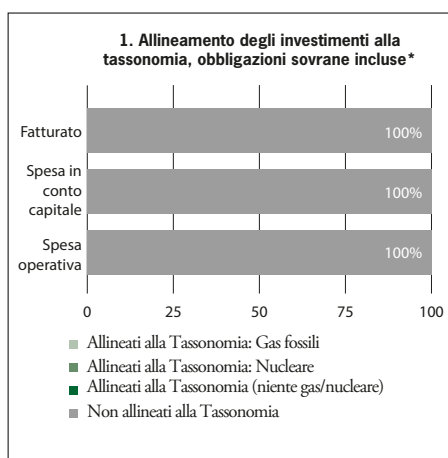
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- ☐ Sì
- ☐ In gas fossili ☐ In energia nucleare
- ☒ No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto diversi da obbligazioni sovrane.



Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. Nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

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

Non applicabile



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

Il 15,02% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria “Altri”. Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi detenuti ai fini di una liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di investimento o di copertura e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale. A scanso di equivoci, il Fondo non ha tuttavia investito in derivati associati ad attività sottostanti, valute o tassi d'interesse relativi a Paesi soggetti a esclusione per violazioni di diritti sociali, come descritto a proposito delle caratteristiche vincolanti del Fondo.



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

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti si è impegnato con emittenti obbligazionari corporate e sovrani specifici in merito alle loro pratiche di governance, oltre ad altre questioni di sostenibilità rilevanti, tra cui controversie correlate alla sostenibilità o violazioni di norme e principi internazionali. Tali attività di impegno hanno sostenuto su base qualitativa e non vincolante la valutazione dei principali effetti negativi e della buona governance del Fondo.

Durante il periodo di riferimento alcuni investimenti sono diventati oggetto di restrizioni dopo essere stati acquisiti per il Fondo. Si trattava di titoli di un emittente sovrano che secondo il Consulente per gli investimenti non evidenziava più una dinamica positiva relativamente ad alcune violazioni sociali identificate. Il Consulente per gli investimenti ha ceduto questi investimenti nel 4° trimestre 2024 tenendo conto del miglior interesse degli azionisti del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



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

Non applicabile.

Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **Emerging Markets Local Income Fund**

Identificativo dell'entità legale: **54930003MCYFJBQA4A94**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2024 – 31 dicembre 2024**

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

Si intende per investimento sostenibile un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.	☐ Sì	☒ No
	☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ____% ☐ in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☐ in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☐ Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al ____% ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☐ con un obiettivo sociale
La Tassonomia UE è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di attività economiche ecosostenibili. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.	☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento il Fondo ha promosso la caratteristica sociale di evitare di investire in emittenti sovrani che violano significativamente i diritti sociali e in investimenti che possono arrecare danno alla salute e al benessere delle persone. Inoltre, ha promosso la caratteristica ambientale di mitigazione dei cambiamenti climatici evitando investimenti in cui le attività di estrazione di carbone termico rappresentano una determinata percentuale dei ricavi societari.

Maggiori dettagli sulla natura di queste esclusioni sono riportati di seguito (in risposta alla domanda “Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?”).

Nei casi in cui gli investimenti non soddisfacevano le caratteristiche ambientali o sociali del Fondo, il Consulente per gli investimenti ha adottato le misure correttive descritte di seguito.

Gli **Indicatori di sostenibilità** misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni – Emittenti societari:		
% di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:		
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Esclusioni – Titoli sovrani:		
% di esposizione del Fondo a emittenti sovrani nel 10% dei Paesi con punteggio più basso per le violazioni di diritti sociali, senza alcuna evidenza di tendenze positive	0,00%	0,00%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2022
Esclusioni – Emittenti societari:			
% di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:			
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	n/d
Armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	n/d
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	n/d
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (5% dei ricavi)	0,00%	0,00%	n/d
Esclusioni – Titoli sovrani:			
% di esposizione del Fondo a emittenti sovrani nel 10% dei Paesi con punteggio più basso per le violazioni di diritti sociali, senza alcuna evidenza di tendenze positive	0,00%	0,00%	n/d

Il Fondo è stato lanciato l'11 agosto 2023. Eaton Vance International (Ireland) Emerging Markets Local Income Fund è stato incorporato in questo Fondo alla stessa data. Le informazioni relative ai periodi precedenti sono disponibili nell'Informativa periodica per Eaton Vance International (Ireland) Emerging Markets Local Income Fund.

La Tassonomia UE stabilisce un principio di “non arrecare un danno significativo” secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di “non arrecare un danno significativo” si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario gli impatti negativi più importanti sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso parzialmente in considerazione i principali effetti negativi, in fase di applicazione dei criteri di esclusione, come segue:

- Il Fondo ha escluso emittenti sovrani che risultano aver comprovatamente arrecato danno significativo con violazioni dei diritti sociali, classificati dal Consulente per gli investimenti nel 10% di Paesi con punteggio più basso in riferimento a un indicatore personalizzato che esprime il grado di rispetto dei diritti sociali. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore PAI n° 16, ossia Paesi beneficiari che violano i diritti sociali.
- Il Fondo ha escluso emittenti corporate che traggono una determinata percentuale di profitto dall'estrazione mineraria di carbone termico. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore PAI n° 4, e cioè dell'esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili.
- Il Fondo ha escluso emittenti corporate che traggono qualsiasi profitto dalla produzione o dalla vendita al dettaglio di armi controverse. Pertanto, il Fondo ha tenuto pienamente conto dell'indicatore PAI n° 14, e cioè l'esposizione alle armi controverse.

Il Fondo non ha tenuto conto di nessun altro indicatore di principali effetti negativi.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1 gennaio 2024 al 31 dicembre 2024.

Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Titolo	Settore	% attivi	Paese
EGYPT (ARAB REPUBLIC OF) GOVT 24-SEP-2024	Titoli sovrani	2,70%	Egitto
EGYPT GOVERNMENT BOND 24,458 01-OCT-2027	Titoli sovrani	2,67%	Egitto
SOUTH AFRICA (REPUBLIC OF) 8,0 31-JAN-2030	Titoli sovrani	2,43%	Sudafrica
EGYPT (ARAB REPUBLIC OF) GOVT 10-DEC-2024	Titoli sovrani	2,11%	Egitto
SOUTH AFRICA (REPUBLIC OF) 8,875 28-FEB-2035	Titoli sovrani	2,08%	Sudafrica
INDONESIA (REPUBLIC OF) 7,5 15-AUG-2032	Titoli sovrani	2,04%	Indonesia
SERBIA (REPUBLIC OF) 7,0 26-OCT-2031	Titoli sovrani	1,75%	Serbia
THAILAND KINGDOM OF (GOVERNMENT) 1,585 17-DEC-2035	Titoli sovrani	1,56%	Thailandia
EGYPT (ARAB REPUBLIC OF) GOVT 17-DEC-2024	Titoli sovrani	1,52%	Egitto
SOUTH AFRICA (REPUBLIC OF) 9,0 31-JAN-2040	Titoli sovrani	1,43%	Sudafrica
EGYPT (ARAB REPUBLIC OF) 01-APR-2025	Titoli sovrani	1,43%	Egitto
SERBIA TREASURY BONDS 4,5 20-AUG-2032	Titoli sovrani	1,35%	Serbia, Republic of
ARMENIA (REPUBLIC OF) 9,6 29-OCT-2033	Titoli sovrani	1,29%	Armenia
INDONESIA (REPUBLIC OF) 6,5 15-FEB-2031	Titoli sovrani	1,19%	Indonesia
EUROPE ASIA INVESTMENT FINANCE BV 18,7 21-JUL-2026 REG-S (SENIOR)	Finanziari	1,16%	Uzbekistan

La voce “% Attivi” è calcolata in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



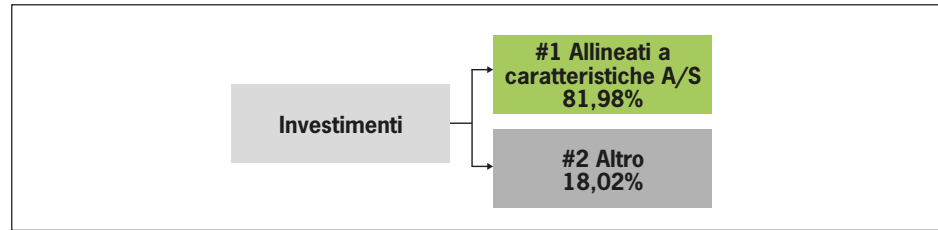
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

L'81,98% degli investimenti del Fondo ha realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Fondo. Il resto degli investimenti erano investimenti per strumenti liquidi detenuti a scopo di liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura o di investimento, che non avevano realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse e non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale, come descritto di seguito (in risposta alla domanda “Quali investimenti erano compresi nella categoria “Altri” e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?”).

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile ai sensi del Regolamento sull’Informativa per la finanza sostenibile (“SFDR”).

Come sono stati allocati gli attivi?

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



- #1 Allineati a caratteristiche A/S** comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.
- #2 Altri** comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Titoli sovrani	75,50%
Finanziari	5,53%
Sovranazionali e agenzie	0,59%
Energia	0,18%
Servizi di comunicazione	0,14%
Beni di consumo di base	0,04%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili.	0,00%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività è legata in qualsiasi modo a tali attività. La portata dell'indicatore è pertanto più ampia rispetto all'esclusione dell'estrazione mineraria di carbone termico applicata come caratteristica vincolante per il Fondo.

Gli investimenti in questo Fondo possono comprendere obbligazioni i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità. Quando il Fondo investe in obbligazioni di questo tipo, il Consulente per gli investimenti valuterà qualsiasi esposizione dei loro proventi a combustibili fossili, ma non terrà conto di eventuali esposizioni dell'emittente a tali combustibili. Il motivo è che qualsiasi eventuale esposizione dell'emittente a combustibili fossili non ha alcun impatto sull'utilizzo dei proventi dell'obbligazione. In pratica, ciò significa che qualsiasi obbligazione i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità sarà esclusa dal calcolo dell'esposizione ai combustibili fossili suddetto, dal momento che il Consulente per gli investimenti tratterà queste obbligazioni come se non avessero alcuna esposizione a combustibili fossili.

Il Fondo non aveva alcuna esposizione a titoli o emittenti i cui ricavi erano generati dalle attività correlate ai combustibili fossili elencate nella tabella precedente.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;
- **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;
- **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



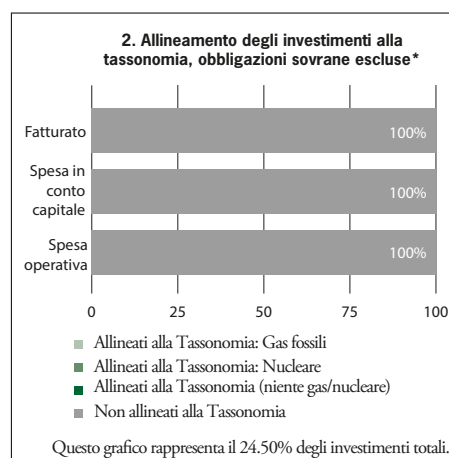
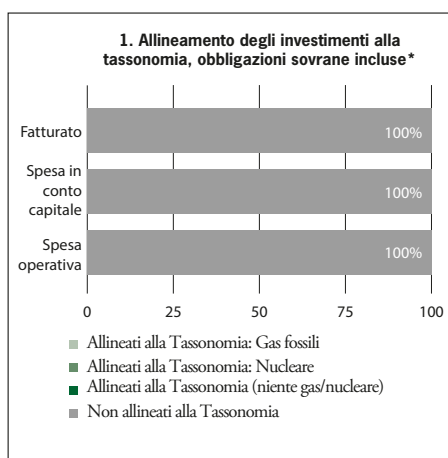
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- ☐ Sì
- ☐ In gas fossili ☐ In energia nucleare
- ☒ No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto diversi da obbligazioni sovrane.



Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. Nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

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

Non applicabile



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

Il 18,02% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria “Altri”. Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi detenuti ai fini di una liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di investimento o di copertura e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale. A scanso di equivoci, il Fondo non ha tuttavia investito in derivati associati ad attività sottostanti, valute o tassi d'interesse relativi a Paesi soggetti a esclusione per violazioni di diritti sociali, come descritto a proposito delle caratteristiche vincolanti del Fondo.



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

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti si è impegnato con emittenti obbligazionari corporate e sovrani specifici in merito alle loro pratiche di governance, oltre ad altre questioni di sostenibilità rilevanti, tra cui controversie correlate alla sostenibilità o violazioni di norme e principi internazionali. Tali attività di impegno hanno sostenuto su base qualitativa e non vincolante la valutazione dei principali effetti negativi e della buona governance del Fondo.

Durante il periodo di riferimento alcuni investimenti sono diventati oggetto di restrizioni dopo essere stati acquisiti per il Fondo. Si trattava di titoli di un emittente sovrano che secondo il Consulente per gli investimenti non evidenziava più una dinamica positiva relativamente ad alcune violazioni sociali identificate. Il Consulente per gli investimenti ha ceduto questi investimenti nel 4° trimestre 2024 tenendo conto del miglior interesse degli azionisti del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



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

Non applicabile.

Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **Euro Bond Fund**

Identificativo dell'entità legale: **GUL4X2DG7SIORG2PJB64**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2024 – 31 dicembre 2024**

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

☐ Sì	☒ No
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ____%	☒ Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al 55,18%
☐ in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE
☐ in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE
	☒ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%	☐ Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

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

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento, il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale della mitigazione dei cambiamenti climatici, evitando investimenti in alcuni tipi di combustibili fossili. Inoltre, il Fondo ha promosso la caratteristica sociale di evitare investimenti in alcune attività che possono nuocere alla salute e al benessere, in emittenti sovrani che violano in modo significativo i diritti umani e in titoli cartolarizzati che violano le pratiche di commercio e prestito responsabile.

Il Fondo ha promosso le caratteristiche ambientali e sociali sopra indicate effettuando investimenti sostenibili in:

- Emittenti societari con pratiche aziendali, prodotti o soluzioni che hanno apportato un contributo netto positivo agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite ("OSS").
- Emittenti sovrani con punteggi ESG che rientrano nei due livelli più elevati, secondo la metodologia valutativa sviluppata dal Consulente per gli investimenti, per quanto riguarda caratteristiche ambientali o sociali positive; oppure
- Obbligazioni sostenibili che hanno apportato un contributo ambientale o sociale positivo attraverso la destinazione dei loro proventi, come illustrato di seguito in risposta alla domanda "Quali sono gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?"

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione da parte del Fondo di determinate caratteristiche ambientali e sociali.

Gli **Indicatori di sostenibilità** misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni – Emittenti societari:		
% di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:		
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Titoli sovrani:		
% di esposizione del Fondo a emittenti sovrani nel 10% dei Paesi con punteggio più basso per le violazioni di diritti sociali, senza alcuna evidenza di tendenze positive	0,00%	0,00%
Cartolarizzazioni:		
% di esposizione del Fondo a cartolarizzazioni interessate da:		
Prestiti predatori	0,00%	0,00%
Violazione della protezione dei consumatori	0,00%	0,00%
Controversie molto gravi	0,00%	0,00%
Investimenti sostenibili:		
% di investimenti sostenibili del Fondo	30,00%	55,18%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2022
Esclusioni – Emittenti societari:			
% di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:			
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (5% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,30%
Titoli sovrani:			
% di esposizione del Fondo a emittenti sovrani nel 10% dei Paesi con punteggio più basso per le violazioni di diritti sociali, senza alcuna evidenza di tendenze positive	0,00%	0,00%	0,00%
Cartolarizzazioni:			
% di esposizione del Fondo a cartolarizzazioni interessate da:			
Prestiti predatori	0,00%	0,00%	0,00%
Violazione della protezione dei consumatori	0,00%	0,00%	0,00%
Controversie molto gravi	0,00%	0,00%	0,00%
Investimenti sostenibili:			
% di investimenti sostenibili del Fondo	30,00%	55,43%	52,67%

Nel primo trimestre 2023 Il Consulente per gli investimenti ha ceduto un unico investimento detenuto dal 2022 che non rispettava più il criterio di esclusione del Fondo di evitare investimenti in emittenti che traggono il 5% o più dei ricavi dall'estrazione di carbone termico, tenendo conto delle circostanze e del migliore interesse degli azionisti del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

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

Il Fondo ha effettuato investimenti sostenibili nelle seguenti categorie:

- obbligazioni green, sociali o sostenibili ("Obbligazioni sostenibili"), come indicato nella documentazione dei titoli, in cui l'emittente si è impegnato a destinare i proventi a progetti che apportano un contributo ambientale o sociale positivo. In questa categoria rientravano, ad esempio, obbligazioni allineate con i Principi per i Green Bond, i Principi per Bond Sociali e le Linee guida per i Bond Sostenibili dell'ICMA (associazione internazionale dei mercati dei capitali), nonché obbligazioni valutate con il sistema interno di analisi delle obbligazioni sostenibili del Consulente per gli investimenti. Le Obbligazioni sostenibili mobilitano il finanziamento direttamente a favore di una varietà di progetti ambientali e sociali focalizzati su vari obiettivi di sostenibilità. Tra gli esempi citiamo finanziamenti per energia rinnovabile, efficientamento energetico, trasporti non inquinanti, alloggi a prezzi accessibili e progetti finanziari per l'inclusione.
- Obbligazioni di emittenti societari con pratiche aziendali, prodotti o soluzioni che hanno apportato un contributo netto positivo agli OSS. Gli OSS sono stati adottati dalle Nazioni Unite nel 2015 come un invito universale ad agire per porre fine alla povertà, proteggere il pianeta e garantire che entro il 2030 tutti possano vivere in pace e prosperità. Gli OSS delle Nazioni Unite comprendono obiettivi ambientali (p.es., Agire per il clima o Vita sulla terra) e sociali (p.es, Salute e benessere). Il Consulente per gli investimenti quantifica il contributo positivo agli OSS con un punteggio che esprime l'allineamento netto positivo aggregato su tutti gli OSS (a somma dei punteggi che misurano il contributo positivo ai singoli SDG deve essere superiore alla somma dei punteggi dei contributi negativi), calcolato in base a dati di fornitori terzi. Il Consulente per gli investimenti include però solo gli emittenti che presentano un allineamento sufficientemente positivo con almeno un singolo OSS e che non presentano disallineamenti rilevanti su nessun OSS.
- Obbligazioni di emittenti sovrani con un punteggio ESG pari a 4 o 5, su una scala da 1 a 5 dove 5 equivale al massimo, calcolato in base alla metodologia di valutazione ESG sviluppata internamente dal Consulente per gli investimenti. Un punteggio di 4 o 5 esprime un contributo positivo del paese nei confronti di tematiche sociali e ambientali, come la decarbonizzazione, la protezione delle foreste, la promozione dell'istruzione, di salute e benessere e un buon tenore di vita. Tuttavia, il Consulente per gli investimenti non considererà sostenibile l'investimento se l'emittente sovrano con punteggio di 4 o 5 ha registrato un recente andamento negativo, evidenziato attraverso una ricerca interna ma non rilevato dai fornitori di dati ESG. Tra gli esempi rientrano le circostanze di paesi che affrontano periodi di importante instabilità politica e/o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

I principali effetti negativi

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

In che modo gli investimenti sostenibili parzialmente effettuati dal prodotto finanziario non hanno provocato danni significativi per qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile sociale o ambientale?

Il Consulente per gli investimenti ha applicato il principio del “non arrecare nessun danno significativo” agli investimenti sostenibili del Fondo per assicurare che non includessero: (1) investimenti che arrecano un danno significativo a uno qualunque degli indicatori dei principali effetti negativi che il Consulente per gli investimenti deve obbligatoriamente prendere in considerazione in ottemperanza al Regolamento SFDR e che abbiano un ruolo rilevante per l'investimento, o (2) investimenti che non soddisfano le garanzie sociali minime stabilite dal Regolamento SFDR.

Come sono stati considerati gli indicatori di effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il criterio del “non arrecare un danno significativo” applicato dal Consulente per gli investimenti agli investimenti sostenibili ha escluso investimenti che, secondo il Consulente stesso, possono arrecare danno agli indicatori di effetti negativi che il Consulente per gli investimenti è tenuto a esaminare in virtù del Regolamento SFDR e che considera rilevanti per l'investimento.

I valori di soglia sono stati stabiliti: (i) su base assoluta; (ii) su base relativa nel contesto dell'universo d'investimento; o (iii) utilizzando punteggi di idoneità/inidoneità. Per ovviare alla mancanza di dati per alcuni indicatori di effetti negativi, il Consulente per gli investimenti ha utilizzato indicatori di riferimento sostitutivi (‘proxy’) idonei forniti da terze parti. Ad esempio, in mancanza di dati affidabili e comparabili relativi all'esposizione ad attività che influiscono negativamente su aree sensibili per la biodiversità, il Consulente per gli investimenti ha integrato la valutazione mediante un indicatore di un fornitore di dati esterno che misura quanto le società siano coinvolte in controversie relative a questioni ambientali e abbiano adottato misure per mitigare il rischio di biodiversità. Le variabili proxy sono state e continueranno a essere costantemente monitorate e sostituite da dati forniti da terze parti quando il Consulente per gli investimenti riterrà che questi dati siano sufficientemente affidabili.

Di norma, il Consulente per gli investimenti ha eseguito la valutazione dei principali effetti negativi a livello di singolo emittente. Tuttavia, per determinati investimenti la valutazione è stata condotta, interamente o parzialmente, a livello di titolo. Nel caso delle Obbligazioni sostenibili definite in precedenza, ad esempio, gli indicatori dei principali effetti negativi direttamente correlati ai fattori di sostenibilità promossi dall'utilizzo dei proventi obbligazionari sono stati valutati a livello di titolo. Ad esempio, nel caso in cui il Fondo abbia investito in un Green Bond emesso da una società di servizi pubblici il cui ricavo sia stato utilizzato per finanziare progetti di energia rinnovabile che hanno contribuito ad evitare emissioni GHG, il Consulente per gli investimenti ha ritenuto che tale investimento soddisfacesse gli indicatori di effetti negativi relativi alle emissioni e/o all'intensità di gas serra anche se l'emittente aveva una valutazione globale negativa relativa a tali indicatori. Altri indicatori di effetti negativi non collegati all'uso dei proventi del Green Bond continuano a essere valutati a livello di emittente.

A livello qualitativo, la valutazione è stata supportata dal dialogo tra il Consulente per gli investimenti ed emittenti selezionati a proposito delle pratiche di governance societaria e di altre questioni di sostenibilità rilevanti, in linea con la strategia di interlocuzione per gli investimenti a reddito fisso del Consulente per gli investimenti (consultabile sul sito web www.morganstanley.com/im).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

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

Gli investimenti sostenibili del Fondo sono stati selezionati in modo da escludere emittenti coinvolti in gravi controversie perché ritenuti autori di violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, dei Principi guida su imprese e diritti umani o dei principi fondamentali dell'OIL, ed emittenti coinvolti in gravi controversie relative alla violazione delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali. La selezione è stata effettuata utilizzando dati forniti da terze parti.

La Tassonomia UE stabilisce un principio di “non arrecare un danno significativo” secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di “non arrecare un danno significativo” si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario gli impatti negativi più importanti sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione tutti gli indicatori obbligatori dei principali effetti negativi applicabili ai suoi investimenti, per la porzione destinata a investimenti sostenibili, come spiegato in precedenza in risposta alla domanda “In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?”

La parte del Fondo non costituita da investimenti sostenibili ha preso in considerazione alcuni indicatori di effetti negativi solo in parte, in fase di applicazione dei criteri di esclusione, come segue:

- Il Fondo ha escluso emittenti societari che traggono qualsivoglia profitto dall'esplorazione ed estrazione di carbone termico. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore PAI n° 4, e cioè dell'esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili.
- Il Fondo ha escluso emittenti societari che traggono qualsiasi profitto dalla produzione o dalla vendita al dettaglio di armi controverse. Pertanto, il Fondo ha tenuto pienamente conto dell'indicatore PAI n° 14, e cioè l'esposizione alle armi controverse.
- Il Fondo ha escluso emittenti sovrani che risultano aver comprovatamente arrecato danno significativo con violazioni dei diritti sociali, classificati dal Consulente per gli investimenti nel 10% di Paesi con punteggio più basso in riferimento a un indicatore personalizzato che esprime il grado di rispetto dei diritti sociali. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore PAI n° 16, ossia Paesi beneficiari che violano i diritti sociali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Titolo	Settore	% attivi	Paese
SPAIN (KINGDOM OF) 3,45 31-OCT-2034 Dual 144a Reg-S	Titoli sovrani	3,77%	Spagna
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONAL BO 1,625 08-APR-2026 (SENIOR)	Titoli sovrani	2,16%	Messico
SPAIN GOVERNMENT BOND 4,0 31-OCT-2054 Dual 144a Reg-S	Titoli sovrani	1,83%	Spagna
SUMITOMO MITSUI TRUST BANK LTD COVERED 0,277 25-OCT-2028 Reg-S	Finanziari	1,68%	Giappone
FRANCE (REPUBLIC OF) 3,0 25-JUN-2049 Dual 144a Reg-S	Titoli sovrani	1,62%	Francia
FINLAND (REPUBLIC OF) 0,25 15-SEP-2040 Dual 144a Reg-S	Titoli sovrani	1,35%	Finlandia
ASB FINANCE LTD/LONDON COVERED 0,75 09-OCT-2025 Reg-S	Finanziari	1,30%	Nuova Zelanda
ACHMEA BANK NV COVERED 0,5 20-FEB-2026 Reg-S	Finanziari	1,17%	Paesi Bassi
AEROPORTS DE PARIS SA 2,75 02-APR-2030 Reg-S (SENIOR)	Prodotti industriali	1,16%	Francia
AUSTRIA (REPUBLIC OF) 1,85 23-MAY-2049 Dual 144a Reg-S	Titoli sovrani	1,16%	Austria
PROVINCE OF QUEBEC CANADA 0,25 05-MAY-2031 Reg-S (SENIOR)	Finanziari	1,12%	Canada
SPAIN GOVERNMENT BOND 3,45 30-JUL-2043 Dual 144a Reg-S	Titoli sovrani	1,08%	Spagna
AUSTRIA (REPUBLIC OF) 2,9 20-FEB-2033 Dual 144a Reg-S	Titoli sovrani	1,07%	Austria
CIE DE FINANCEMENT FONCIER SA COVERED 0,875 11-SEP-2028 Reg-S	Finanziari	1,05%	Francia
UNITED OVERSEAS BANK LTD COVERED 0,01 01-DEC-2027 Reg-S	Finanziari	1,03%	Singapore

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1 gennaio 2024 al 31 dicembre 2024.

La voce “% Attivi” è calcolata in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



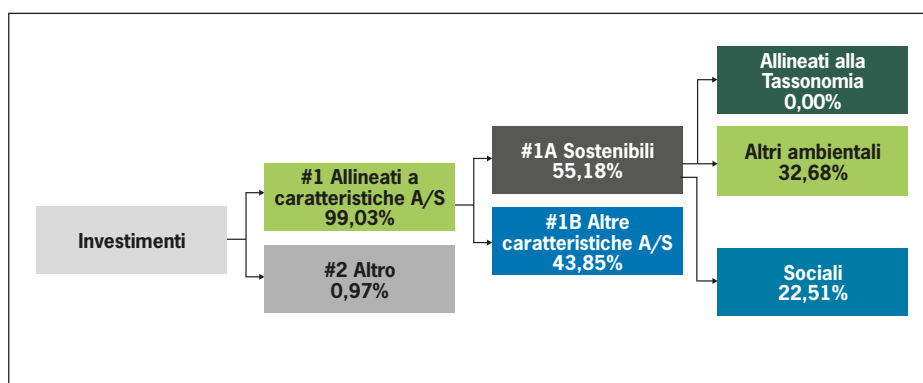
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 99,03% degli investimenti del Fondo era allineato con le relative caratteristiche ambientali e sociali.

Il 55,18% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili spiegati ulteriormente nel diagramma dell'allocazione di attivi qui di seguito.

Come sono stati allocati gli attivi?

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



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

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

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

- la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che comprende investimenti ambientalmente e socialmente sostenibili.
- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che comprende investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali non qualificati come investimenti sostenibili.

La metodologia del Fondo per classificare gli investimenti come investimenti sostenibili considera fattori sia ambientali che sociali (a seconda del caso) come descritto precedentemente.

Il Consulente per gli investimenti ha definito un approccio per distinguere gli investimenti sostenibili rispettivamente in investimenti con un obiettivo ambientale o sociale in base alle caratteristiche tematiche prevalenti alla base di tali investimenti.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Finanziari	46,35%
Titoli sovrani	27,76%
Sovranazionali e agenzie	7,41%
Prodotti industriali	5,37%
Pubblici servizi	3,90%
Energia	2,29%
Immobiliare	2,09%
Servizi di comunicazione	1,43%
Beni di lusso	0,62%
Materiali	0,52%
Sanità	0,51%
Cartolarizzati	0,50%
Beni di consumo di base	0,27%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	4,94%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività è legata in qualsiasi modo a tali attività. La portata dell'indicatore è pertanto più ampia rispetto all'esclusione dell'estrazione mineraria di carbone termico applicata come caratteristica vincolante per il Fondo.

Gli investimenti in questo Fondo possono comprendere obbligazioni i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità. Laddove il Fondo abbia investito in obbligazioni di questo tipo, il Consulente per gli investimenti ha valutato l'eventuale esposizione dei proventi di tali obbligazioni a combustibili fossili, piuttosto che l'eventuale esposizione dell'emittente a tali combustibili. Il motivo è che qualsiasi eventuale esposizione dell'emittente a combustibili fossili non ha alcun impatto sull'utilizzo dei proventi dell'obbligazione. In pratica, ciò significa che qualsiasi obbligazione i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità è esclusa dal calcolo dell'esposizione ai combustibili fossili suddetto, dal momento che il Consulente per gli investimenti tratta queste obbligazioni come se non avessero alcuna esposizione a combustibili fossili.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;
- **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;
- **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



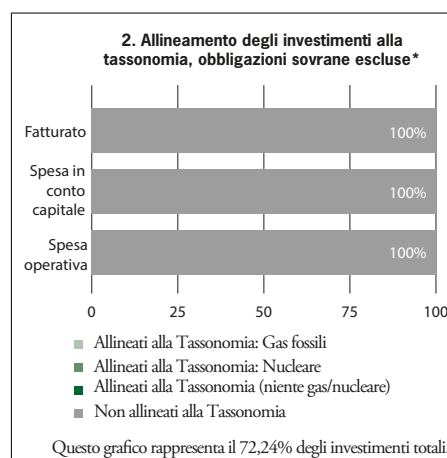
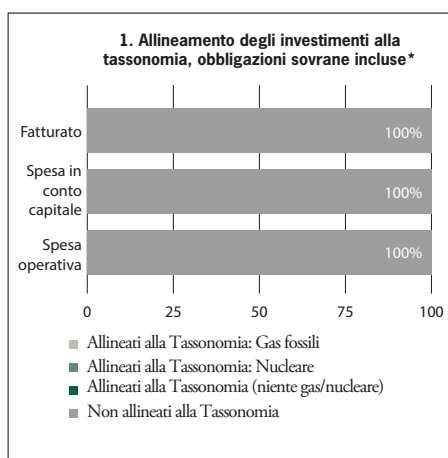
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- ☐ Sì
- ☐ In gas fossili ☐ In energia nucleare
- ☒ No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto diversi da obbligazioni sovrane.



Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. Nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

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

Non applicabile



Investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per attività economiche ecosostenibili ai sensi del Regolamento (UE) 2020/852.



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

Il 32,68% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia. La Tassonomia dell'UE non copre in modo esaustivo tutti i comparti industriali e i settori di attività né tutti gli obiettivi ambientali. Di conseguenza il Consulente per gli investimenti ha utilizzato la sua metodologia per stabilire se gli investimenti fossero sostenibili conformemente al test per l'investimento sostenibile SFDR e quindi investire in tali asset per il Fondo. Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il 22,51% degli investimenti del Fondo erano investimenti sostenibili con un obiettivo sociale durante il periodo di riferimento.



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

Lo 0,97% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi detenuti ai fini di una liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



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

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha monitorato periodicamente gli investimenti del Fondo sulla base delle caratteristiche ambientali e sociali dello stesso.

Inoltre il Consulente per gli investimenti ha monitorato qualsiasi progresso o deterioramento della performance di sostenibilità delle partecipazioni del Fondo in base alla sua ricerca proprietaria e le metodologie di punteggio ESG, e si è impegnato con specifici emittenti di obbligazioni detenute nel Fondo in relazione alle loro pratiche di sostenibilità ed eventuali controversie, per incoraggiare un miglioramento. Tali attività di impegno hanno sostenuto su base qualitativa e non vincolante la valutazione dei principali effetti negativi e della buona governance del Fondo.



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

Non applicabile.

Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **Euro Corporate Bond – Duration Hedged Fund**

Identificativo dell'entità legale: **549300AE0IVRQNYMMX43**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2024 – 31 dicembre 2024**

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

Si intende per investimento sostenibile un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.	☐ Si ☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ____% ☐ in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☐ in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☒ No ☒ Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al 57,98% ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☒ con un obiettivo sociale
La Tassonomia UE è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di attività economiche ecosostenibili. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.	☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%	☐ Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento, il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale della mitigazione dei cambiamenti climatici, evitando investimenti in alcuni tipi di combustibili fossili. Inoltre, il Fondo ha promosso la caratteristica sociale di evitare investimenti in alcune attività che possono nuocere alla salute e al benessere dell'uomo.

Maggiori dettagli sulla natura di queste esclusioni sono riportati di seguito (in risposta alla domanda "Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?").

Il Fondo ha promosso le caratteristiche ambientali e sociali sopra indicate effettuando investimenti sostenibili in:

- Emittenti societari con pratiche aziendali, prodotti o soluzioni che hanno apportato un contributo netto positivo agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite ("OSS").
- Obbligazioni sostenibili che hanno apportato un contributo ambientale o sociale positivo attraverso la destinazione dei loro proventi, come illustrato di seguito in risposta alla domanda "Quali sono gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?"

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione da parte del Fondo di determinate caratteristiche ambientali e sociali.

Gli **Indicatori di sostenibilità** misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni – Emittenti societari:		
% di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:		
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Investimenti sostenibili:		
% di investimenti sostenibili del Fondo	40,00%	57,98%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2022
Esclusioni – Emittenti societari:			
% di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:			
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,55%
Investimenti sostenibili:			
% di investimenti sostenibili del Fondo	40,00%	54,60%	50,70%

Nel primo trimestre 2023 Il Consulente per gli investimenti ha ceduto un unico investimento detenuto dal 2022 che non rispettava più il criterio di esclusione del Fondo di evitare investimenti in emittenti che traggono il 5% o più dei ricavi dall'estrazione di carbone termico, tenendo conto delle circostanze e del migliore interesse degli azionisti del Fondo.

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

Gli investimenti sostenibili del Fondo rientravano in una delle seguenti categorie:

- obbligazioni green, sociali o sostenibili ("Obbligazioni sostenibili"), come indicato nella documentazione dei titoli, in cui l'emittente si è impegnato a destinare i proventi a progetti che apportano un contributo ambientale o sociale positivo. In questa categoria rientrano, a solo titolo esemplificativo, obbligazioni allineate con i Principi per i Green Bond, i Principi per Bond Sociali e le Linee guida per i Bond Sostenibili dell'ICMA (associazione internazionale dei mercati dei capitali), nonché obbligazioni valutate con il sistema interno di analisi delle obbligazioni sostenibili del Consulente per gli investimenti. Le Obbligazioni sostenibili mobilitano il finanziamento direttamente a favore di una varietà di progetti ambientali e sociali focalizzati su vari obiettivi di sostenibilità. Tra gli esempi, ma non limitatamente ad essi, citiamo finanziamenti per energia rinnovabile, efficientamento energetico, trasporti non inquinanti, alloggi a prezzi accessibili e progetti finanziari per l'inclusione.
- Obbligazioni di emittenti societari con pratiche aziendali, prodotti o soluzioni che hanno apportato un contributo netto positivo agli OSS. Gli OSS sono stati adottati dalle Nazioni Unite nel 2015 come un invito universale ad agire per porre fine alla povertà, proteggere il pianeta e garantire che entro il 2030 tutti possano vivere in pace e prosperità. Gli OSS delle Nazioni Unite comprendono obiettivi ambientali (p.es., Agire per il clima o Vita sulla terra) e sociali (p.es, Salute e benessere). Il Consulente per gli investimenti quantifica il contributo positivo agli OSS con un punteggio che esprime l'allineamento netto positivo aggregato su tutti gli OSS (a somma dei punteggi che misurano il contributo positivo ai singoli SDG deve essere superiore alla somma dei punteggi dei contributi negativi), calcolato in base a dati di fornitori terzi. Il Consulente per gli investimenti includerà, però, solo gli emittenti che presentano un allineamento sufficientemente positivo con almeno un singolo OSS e che non presentano disallineamenti rilevanti su nessun OSS.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

I principali effetti negativi

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

In che modo gli investimenti sostenibili parzialmente effettuati dal prodotto finanziario non hanno provocato danni significativi per qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile sociale o ambientale?

Il Consulente per gli investimenti ha applicato il principio del “non arrecare nessun danno significativo” agli investimenti sostenibili del Fondo per assicurare che non includessero: (1) investimenti che arrecano un danno significativo a uno qualunque degli indicatori dei principali effetti negativi che il Consulente per gli investimenti deve obbligatoriamente prendere in considerazione in ottemperanza al Regolamento SFDR e che abbiano un ruolo rilevante per l'investimento, o (2) investimenti che non soddisfano le garanzie sociali minime stabilite dal Regolamento SFDR.

Come sono stati considerati gli indicatori di effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il criterio del “non arrecare un danno significativo” applicato dal Consulente per gli investimenti agli investimenti sostenibili ha escluso investimenti che secondo il Consulente stesso hanno arrecato danni sostanziali agli indicatori di effetti negativi che il Consulente per gli investimenti è tenuto a esaminare in virtù del Regolamento SFDR e che sono rilevanti per l'investimento.

I valori di soglia sono stati stabiliti: (i) su base assoluta; (ii) su base relativa nel contesto dell'universo d'investimento; o (iii) utilizzando punteggi di idoneità/inidoneità. Per ovviare alla mancanza di dati per alcuni indicatori di effetti negativi, il Consulente per gli investimenti ha utilizzato indicatori di riferimento sostitutivi (‘proxy’) idonei forniti da terze parti. Ad esempio, in mancanza di dati affidabili e comparabili relativi all'esposizione ad attività che influiscono negativamente su aree sensibili per la biodiversità, il Consulente per gli investimenti ha supplementato la valutazione mediante un indicatore di un fornitore di dati esterno che misura quanto le società siano coinvolte in controversie relative a questioni ambientali e abbiano adottato misure per mitigare il rischio di biodiversità. Le variabili proxy sono state e continueranno a essere costantemente monitorate e sostituite da dati forniti da terze parti quando il Consulente per gli investimenti riterrà che questi dati siano sufficientemente affidabili.

Di norma, il Consulente per gli investimenti ha eseguito la valutazione dei principali effetti negativi a livello di singolo emittente. Tuttavia, per determinati investimenti la valutazione è stata condotta, interamente o parzialmente, a livello di titolo. Nel caso delle obbligazioni sostenibili definite in precedenza, ad esempio, gli indicatori dei principali effetti negativi direttamente correlati ai fattori di sostenibilità promossi dall'utilizzo dei proventi obbligazionari sono stati valutati a livello di titolo, con il sistema di valutazione per obbligazioni sostenibili interno del Consulente per gli investimenti. Ad esempio, nel caso in cui il Fondo abbia investito in un Green Bond emesso da una società di servizi pubblici il cui ricavato sia stato utilizzato per finanziare progetti di energia rinnovabile che hanno contribuito ad evitare emissioni GHG, il Consulente per gli investimenti ha ritenuto che tale investimento soddisfacesse gli indicatori di effetti negativi relativi alle emissioni e/o all'intensità di gas serra anche se l'emittente aveva una valutazione globale negativa relativa a tali indicatori. Altri indicatori di effetti negativi non collegati all'uso dei proventi dell'Obbligazione sostenibile continuano a essere valutati a livello di emittente.

A livello qualitativo, la valutazione è stata supportata dal dialogo tra il Consulente per gli investimenti ed emittenti selezionati a proposito delle pratiche di governance societaria e di altre questioni di sostenibilità rilevanti, in linea con la strategia di interlocuzione per gli investimenti a reddito fisso del Consulente per gli investimenti (consultabile sul sito web www.morganstanley.com/im).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

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

Gli investimenti sostenibili del Fondo sono stati selezionati in modo da escludere emittenti coinvolti in gravi controversie perché ritenuti autori di violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, dei Principi guida su imprese e diritti umani o dei principi fondamentali dell'OIL, ed emittenti coinvolti in gravi controversie relative alla violazione delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali. La selezione è stata effettuata utilizzando dati forniti da terze parti.

La Tassonomia UE stabilisce un principio di “non arrecare un danno significativo” secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di “non arrecare un danno significativo” si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario gli impatti negativi più importanti sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione tutti gli indicatori obbligatori dei principali effetti negativi applicabili ai suoi investimenti, per la porzione destinata a investimenti sostenibili, come spiegato in precedenza in risposta alla domanda “In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?”

La parte del Fondo non costituita da investimenti sostenibili ha preso in considerazione alcuni indicatori di effetti negativi solo in parte, in fase di applicazione dei criteri di esclusione, come segue:

- Il Fondo ha escluso emittenti che traggono una determinata percentuale di profitto dall'estrazione di carbone termico. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore n° 4, e cioè dell'esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili.
- Il Fondo ha escluso emittenti che traggono profitto dalla produzione o dalla vendita al dettaglio di armi controverse. Pertanto, il Fondo ha tenuto pienamente conto dell'indicatore n° 14, e cioè l'esposizione alle armi controverse.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1 gennaio 2024 al 31 dicembre 2024.

Titolo	Settore	% attivi	Paese
CAIXABANK SA T2 2,25 17-APR-2030 REG-S (SUB)	Finanziari	1,21%	Spagna
NTPC LTD 2,75 01-FEB-2027 REG-S (SENIOR)	Pubblici servizi	1,08%	India
P3 GROUP SARL 1,625 26-JAN-2029 REG-S (SENIOR)	Finanziari	0,83%	Lussemburgo
VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE N 4,125 16-NOV-2038 REG-S (SENIOR)	Beni di lusso	0,78%	Germania
UNICREDIT SPA 1,625 18-JAN-2032 REG-S (SENIOR PREFERRED)	Finanziari	0,77%	Italia
BANCO SANTANDER SA T2 5,75 23-AUG-2033 REG-S (SUB)	Finanziari	0,75%	Spagna
TDF INFRASTRUCTURE SAS 1,75 01-DEC-2029 REG-S (SENIOR)	Servizi di comunicazione	0,73%	Francia
WINTERSHALL DEA FINANCE BV 1,823 25-SEP-2031 REG-S (SENIOR)	Energia	0,71%	Germania
LOGICOR FINANCING SARL 3,25 13-NOV-2028 REG-S (SENIOR)	Finanziari	0,68%	Lussemburgo
ORIGIN ENERGY FINANCE LTD 1,0 17-SEP-2029 REG-S (SENIOR)	Pubblici servizi	0,67%	Australia
CETIN GROUP NV 3,125 14-APR-2027 REG-S (SENIOR)	Servizi di comunicazione	0,67%	Paesi Bassi
UBS GROUP AG 2,875 02-APR-2032 REG-S (SENIOR)	Finanziari	0,64%	Svizzera
COMPUTERSHARE US INC 1,125 07-OCT-2031 REG-S (SENIOR)	Finanziari	0,63%	Australia
BLACKSTONE PROPERTY PARTNERS EUROP 1,25 26-APR-2027 REG-S (SENIOR)	Finanziari	0,62%	Lussemburgo
TATRA BANKA AS 0,5 23-APR-2028 REG-S (SENIOR PREFERRED)	Finanziari	0,57%	Slovacchia

La voce “% Attivi” è calcolata in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



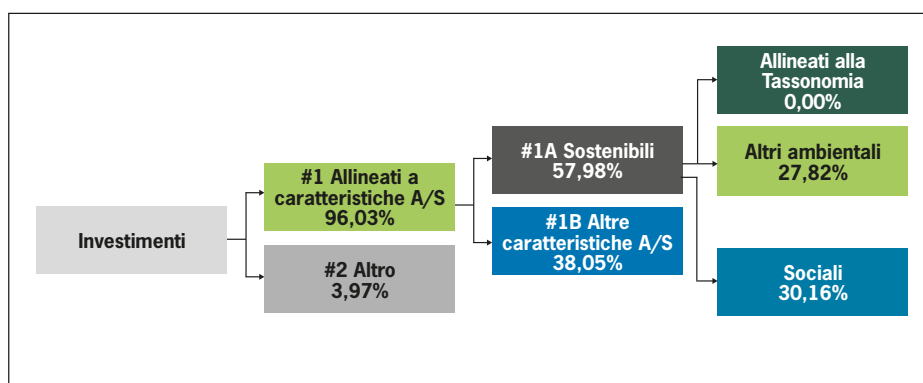
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 96,03% degli investimenti del Fondo era allineato con le relative caratteristiche ambientali e sociali.

Il 57,98% del Fondo comprendeva investimenti sostenibili spiegati ulteriormente nel diagramma dell'allocazione di attivi qui di seguito.

Come sono stati allocati gli attivi?

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



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

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

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

- la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che comprende investimenti ambientalmente e socialmente sostenibili.
- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che comprende investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali non qualificati come investimenti sostenibili.

La metodologia del Fondo per classificare gli investimenti come investimenti sostenibili considera fattori sia ambientali che sociali (a seconda del caso) come descritto precedentemente.

Il Consulente per gli investimenti ha definito un approccio per distinguere gli investimenti sostenibili rispettivamente in investimenti con un obiettivo ambientale o sociale in base alle caratteristiche tematiche prevalenti alla base di tali investimenti.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Finanziari	45,50%
Pubblici servizi	13,69%
Beni di lusso	5,77%
Immobiliare	5,73%
Prodotti industriali	5,63%
Servizi di comunicazione	5,36%
Sanità	4,33%
Energia	3,92%
Beni di consumo di base	3,56%
Materiali	2,22%
Sovranazionali e agenzie	0,23%
Informatica	0,09%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili.	12,96%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività è legata in qualsiasi modo a tali attività. La portata dell'indicatore è pertanto più ampia rispetto all'esclusione dell'estrazione mineraria di carbone termico applicata come caratteristica vincolante per il Fondo.

Gli investimenti in questo Fondo possono comprendere obbligazioni i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità. Laddove il Fondo abbia investito in obbligazioni di questo tipo, il Consulente per gli investimenti ha valutato l'eventuale esposizione dei proventi di tali obbligazioni a combustibili fossili, piuttosto che l'eventuale esposizione dell'emittente a tali combustibili. Il motivo è che qualsiasi eventuale esposizione dell'emittente a combustibili fossili non ha alcun impatto sull'utilizzo dei proventi dell'obbligazione. In pratica, ciò significa che qualsiasi obbligazione i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità è esclusa dal calcolo dell'esposizione ai combustibili fossili suddetto, dal momento che il Consulente per gli investimenti tratta queste obbligazioni come se non avessero alcuna esposizione a combustibili fossili.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;
- **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;
- **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



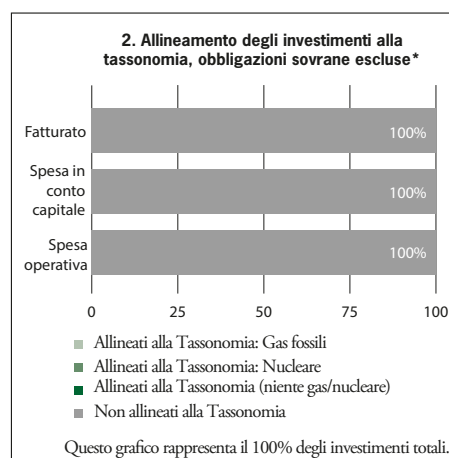
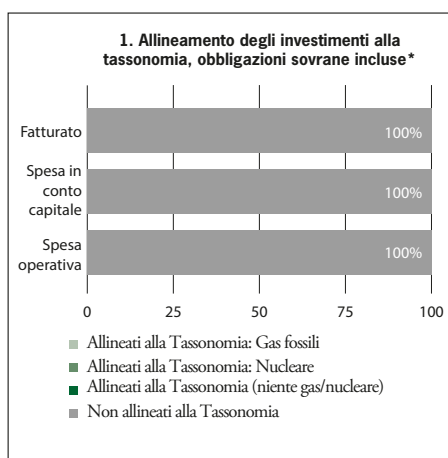
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- ☐ Sì
- ☐ In gas fossili ☐ In energia nucleare
- ☒ No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto diversi da obbligazioni sovrane.



Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. Nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

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

Non applicabile



Investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per attività economiche ecosostenibili ai sensi del Regolamento (UE) 2020/852.



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

Il 27,82% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia. La Tassonomia dell'UE non copre in modo esaustivo tutti i comparti industriali e i settori di attività né tutti gli obiettivi ambientali. Di conseguenza il Consulente per gli investimenti ha utilizzato la sua metodologia per stabilire se gli investimenti fossero sostenibili conformemente al test per l'investimento sostenibile SFDR e quindi investire in tali asset per il Fondo. Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il 30,16% degli investimenti del Fondo erano investimenti sostenibili con un obiettivo sociale durante il periodo di riferimento.



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

Il 3,97% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi detenuti ai fini di una liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

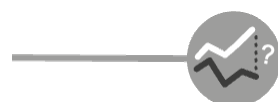
Al 31 dicembre 2024 (seguito)



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

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha monitorato periodicamente gli investimenti del Fondo sulla base delle caratteristiche ambientali e sociali dello stesso.

Inoltre il Consulente per gli investimenti ha monitorato qualsiasi progresso o deterioramento della performance di sostenibilità delle partecipazioni del Fondo in base alla sua ricerca proprietaria e le metodologie di punteggio ESG, e si è impegnato con specifici emittenti di obbligazioni detenute nel Fondo in relazione alle loro pratiche di sostenibilità ed eventuali controversie, per incoraggiare un miglioramento. Tali attività di impegno hanno sostenuto su base qualitativa e non vincolante la valutazione dei principali effetti negativi e della buona governance del Fondo.



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

Non applicabile.

Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **Euro Corporate Bond Fund**

Identificativo dell'entità legale: **28WYH088EMGB02JCXS87**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2024 – 31 dicembre 2024**

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e sociali

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

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

☐ Si	☒ No
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ____% ☐ in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☐ in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☒ Ha promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al 60,53% ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☒ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%	☐ Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento, il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale della mitigazione dei cambiamenti climatici, evitando investimenti in alcuni tipi di combustibili fossili. Inoltre, il Fondo ha promosso la caratteristica sociale di evitare investimenti in alcune attività che possono nuocere alla salute e al benessere dell'uomo.

Maggiori dettagli sulla natura di queste esclusioni sono riportati di seguito (in risposta alla domanda "Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?").

Il Fondo ha promosso le caratteristiche ambientali e sociali sopra indicate effettuando investimenti sostenibili in:

- Emittenti societari con pratiche aziendali, prodotti o soluzioni che hanno apportato un contributo netto positivo agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite ("OSS").
- Obbligazioni sostenibili che hanno apportato un contributo ambientale o sociale positivo attraverso la destinazione dei loro proventi, come illustrato di seguito in risposta alla domanda "Quali sono gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?"

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione da parte del Fondo delle sue caratteristiche ambientali e sociali.

Gli **Indicatori di sostenibilità** misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni – Emittenti societari:		
% di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:		
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Manifattura o vendita al dettaglio di armi militari o convenzionali o di sistemi d'arma (>10% dei ricavi dal 23 agosto 2024)	0,00%	0,00%
Gioco d'azzardo (>10% dei ricavi dal 23 agosto 2024)	0,00%	0,00%
Generazione di energia da impianti a carbone (>20% dei ricavi dal 23 agosto 2024)	0,00%	0,00%
% di esposizione del Fondo a emittenti societari che violano i principi UNGC, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, i Principi fondamentali ILO o le Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (dal 23 agosto 2024):	0,00%	0,00%
Investimenti sostenibili:		
% di investimenti sostenibili del Fondo	40,00%	60,53%

Il 23 agosto il Fondo ha applicato alcuni nuovi filtri di esclusione, come indicato nella tabella qui sopra.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2023	2022 Valore dell'indicatore
Esclusioni – Emittenti societari:			
% di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:			
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,42%
Investimenti sostenibili:			
% di investimenti sostenibili del Fondo	40,00%	57,26%	50,32%

Nel primo trimestre 2023 il Consulente per gli investimenti ha ceduto un unico investimento detenuto dal 2022 che non rispettava più il criterio di esclusione del Fondo di evitare investimenti in emittenti che traggono il 5% o più dei ricavi dall'estrazione di carbone termico, tenendo conto delle circostanze e del migliore interesse degli azionisti del Fondo.

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

Gli investimenti sostenibili del Fondo rientravano in una delle seguenti categorie:

- obbligazioni green, sociali o sostenibili ("Obbligazioni sostenibili"), come indicato nella documentazione dei titoli, in cui l'emittente si è impegnato a destinare i proventi a progetti che apportano un contributo ambientale o sociale positivo. In questa categoria rientrano, a solo titolo esemplificativo, obbligazioni allineate con i Principi per i Green Bond, i Principi per Bond Sociali e le Linee guida per i Bond Sostenibili dell'ICMA (associazione internazionale dei mercati dei capitali), nonché obbligazioni valutate con il sistema interno di analisi delle obbligazioni sostenibili del Consulente per gli investimenti. Le Obbligazioni sostenibili mobilitano il finanziamento direttamente a favore di una varietà di progetti ambientali e sociali focalizzati su vari obiettivi di sostenibilità. Tra gli esempi, ma non limitatamente ad essi, citiamo finanziamenti per energia rinnovabile, efficientamento energetico, trasporti non inquinanti, alloggi a prezzi accessibili e progetti finanziari per l'inclusione.
- Obbligazioni di emittenti societari con pratiche aziendali, prodotti o soluzioni che hanno apportato un contributo netto positivo agli OSS. Gli OSS sono stati adottati dalle Nazioni Unite nel 2015 come un invito universale ad agire per porre fine alla povertà, proteggere il pianeta e garantire che entro il 2030 tutti possano vivere in pace e prosperità. Gli OSS delle Nazioni Unite comprendono obiettivi ambientali (p.es., Agire per il clima o Vita sulla terra) e sociali (p.es, Salute e benessere). Il Consulente per gli investimenti quantifica il contributo positivo agli OSS con un punteggio che esprime l'allineamento netto positivo aggregato su tutti gli OSS (a somma dei punteggi che misurano il contributo positivo ai singoli SDG deve essere superiore alla somma dei punteggi dei contributi negativi), calcolato in base a dati di fornitori terzi. Il Consulente per gli investimenti includerà, però, solo gli emittenti che presentano un allineamento sufficientemente positivo con almeno un singolo OSS e che non presentano disallineamenti rilevanti su nessun OSS.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

I principali effetti negativi

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

In che modo gli investimenti sostenibili parzialmente effettuati dal prodotto finanziario non hanno provocato danni significativi per qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile sociale o ambientale?

Il Consulente per gli investimenti ha applicato il principio del “non arrecare nessun danno significativo” agli investimenti sostenibili del Fondo per assicurare che non includessero: (1) investimenti che arrecano un danno significativo a uno qualunque degli indicatori dei principali effetti negativi che il Consulente per gli investimenti deve obbligatoriamente prendere in considerazione in ottemperanza al Regolamento SFDR e che abbiano un ruolo rilevante per l'investimento, o (2) investimenti che non soddisfano le garanzie sociali minime stabilite dal Regolamento SFDR.

Come sono stati considerati gli indicatori di effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il criterio del “non arrecare un danno significativo” applicato dal Consulente per gli investimenti agli investimenti sostenibili ha escluso investimenti che secondo il Consulente stesso hanno arrecato danni sostanziali agli indicatori di effetti negativi che il Consulente per gli investimenti è tenuto a esaminare in virtù del Regolamento SFDR e che sono rilevanti per l'investimento.

I valori di soglia sono stati stabiliti: (i) su base assoluta; (ii) su base relativa nel contesto dell'universo d'investimento; o (iii) utilizzando punteggi di idoneità/inidoneità.

Per ovviare alla mancanza di dati per alcuni indicatori di effetti negativi, il Consulente per gli investimenti ha utilizzato indicatori di riferimento sostitutivi (‘proxy’) idonei forniti da terze parti. Ad esempio, in mancanza di dati affidabili e comparabili relativi all'esposizione ad attività che influiscono negativamente su aree sensibili per la biodiversità, il Consulente per gli investimenti ha supplementato la valutazione mediante un indicatore di un fornitore di dati esterno che misura quanto le società siano coinvolte in controversie relative a questioni ambientali e abbiano adottato misure per mitigare il rischio di biodiversità. Le variabili proxy sono state e continueranno a essere costantemente monitorate e sostituite da dati forniti da terze parti quando il Consulente per gli investimenti riterrà che questi dati siano sufficientemente affidabili.

Di norma, il Consulente per gli investimenti ha eseguito la valutazione dei principali effetti negativi a livello di singolo emittente. Tuttavia, per determinati investimenti la valutazione è stata condotta, interamente o parzialmente, a livello di titolo. Nel caso delle obbligazioni sostenibili definite in precedenza, ad esempio, gli indicatori dei principali effetti negativi direttamente correlati ai fattori di sostenibilità promossi dall'utilizzo dei proventi obbligazionari sono stati valutati a livello di titolo, con il sistema di valutazione per obbligazioni sostenibili interno del Consulente per gli investimenti. Ad esempio, nel caso in cui il Fondo abbia investito in un Green Bond emesso da una società di servizi pubblici il cui ricavato sia stato utilizzato per finanziare progetti di energia rinnovabile che hanno contribuito ad evitare emissioni GHG, il Consulente per gli investimenti ha ritenuto che tale investimento soddisfacesse gli indicatori di effetti negativi relativi alle emissioni e/o all'intensità di gas serra anche se l'emittente aveva una valutazione globale negativa relativa a tali indicatori. Altri indicatori di effetti negativi non collegati all'uso dei proventi dell'Obbligazione sostenibile continuano a essere valutati a livello di emittente.

A livello qualitativo, la valutazione è stata supportata dal dialogo tra il Consulente per gli investimenti ed emittenti selezionati a proposito delle pratiche di governance societaria e di altre questioni di sostenibilità rilevanti, in linea con la strategia di interlocuzione per gli investimenti a reddito fisso del Consulente per gli investimenti (consultabile sul sito web www.morganstanley.com/im).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

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

Gli investimenti sostenibili del Fondo sono stati selezionati in modo da escludere emittenti coinvolti in gravi controversie perché ritenuti autori di violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, dei Principi guida su imprese e diritti umani o dei principi fondamentali dell'OIL, ed emittenti coinvolti in gravi controversie relative alla violazione delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali. La selezione è stata effettuata utilizzando dati forniti da terze parti.

La Tassonomia UE stabilisce un principio di “non arrecare un danno significativo” secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di “non arrecare un danno significativo” si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario gli impatti negativi più importanti sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione tutti gli indicatori obbligatori dei principali effetti negativi applicabili ai suoi investimenti, per la porzione destinata a investimenti sostenibili, come spiegato in precedenza in risposta alla domanda “In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?”

La parte del Fondo non costituita da investimenti sostenibili ha preso in considerazione alcuni indicatori di effetti negativi solo in parte, in fase di applicazione dei criteri di esclusione, come segue:

- Il Fondo ha escluso emittenti che traggono una determinata percentuale di profitto dall'estrazione mineraria di carbone termico, oltre che, a partire dal 23 agosto 2024, dalla generazione di energia da impianti a carbone. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore n° 4, e cioè dell'esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili.
- Il Fondo ha escluso emittenti che hanno commesso violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, dei Principi guida su imprese e diritti umani o dei principi fondamentali dell'OIL, ed emittenti coinvolti in gravi controversie relative alla violazione delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (dal 23 agosto 2024). Il Fondo ha tenuto quindi conto dell'indicatore di effetti negativi n° 10: violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle Linee guida dell'OCSE per imprese multinazionali.
- Il Fondo ha escluso emittenti che traggono profitto dalla produzione o dalla vendita al dettaglio di armi controverse. Pertanto, il Fondo ha tenuto pienamente conto dell'indicatore di effetti negativi n° 14, e cioè l'esposizione alle armi controverse.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono **la maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1 gennaio 2024 al 31 dicembre 2024.

Titolo	Settore	% attivi	Paese
CAIXABANK SA T2 2,25 17-APR-2030 Reg-S (SUB)	Finanziari	0,73%	Spagna
UPJOHN FINANCE BV 1,362 23-JUN-2027 Reg-S (SENIOR)	Sanità	0,66%	Stati Uniti
AT&T INC 2,45 15-MAR-2035 (SENIOR)	Servizi di comunicazione	0,59%	Stati Uniti
BANK OF AMERICA CORP 1,102 24-MAY-2032 Reg-S (SENIOR)	Finanziari	0,59%	Stati Uniti
LLOYDS BANKING GROUP PLC 4,75 21-SEP-2031 Reg-S (SENIOR)	Finanziari	0,58%	Regno Unito
UBS GROUP AG 7,75 01-MAR-2029 Reg-S (SENIOR)	Finanziari	0,58%	Svizzera
VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE N 4,125 16-NOV-2038 Reg-S (SENIOR)	Beni di lusso	0,57%	Germania
BANCO SANTANDER SA T2 5,75 23-AUG-2033 Reg-S (SUB)	Finanziari	0,55%	Spagna
DP WORLD LTD/UNITED ARAB EMIRATES 2,375 25-SEP-2026 Reg-S (SENIOR)	Prodotti industriali	0,53%	Emirati Arabi Uniti
JPMORGAN CHASE & CO 4,457 13-NOV-2031 Reg-S (SENIOR)	Finanziari	0,51%	Stati Uniti
CITIGROUP INC 3,75 14-MAY-2032 Reg-S (SENIOR)	Finanziari	0,51%	Stati Uniti
BANCO SANTANDER SA 4,625 18-OCT-2027 Reg-S (SENIOR NON-PREFERRED)	Finanziari	0,51%	Spagna
BNI FINANCE BV 3,875 01-DEC-2030 Reg-S (SENIOR)	Beni di consumo di base	0,50%	Paesi Bassi
TENNET HOLDING BV HYBRID-P 4,625 31-DEC-2079 Reg-S (CAPSEC (BTP))	Pubblici servizi	0,48%	Paesi Bassi
BPCE SA 4,0 29-NOV-2032 Reg-S (SENIOR PREFERRED)	Finanziari	0,48%	Francia

La voce “% Attivi” è calcolata in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



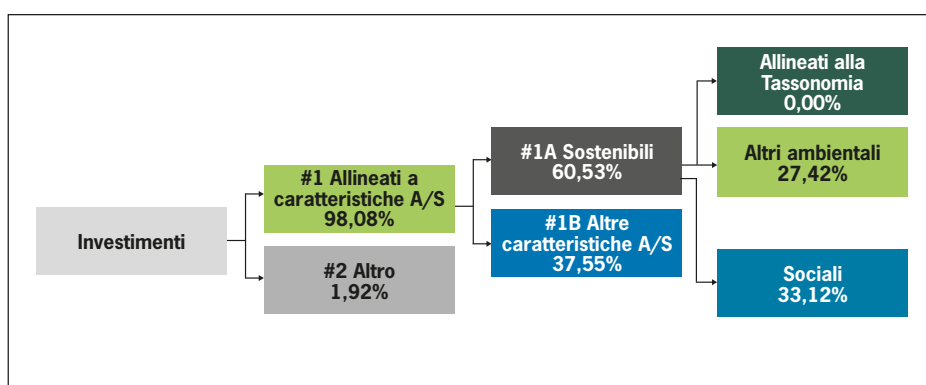
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 98,08% degli investimenti del Fondo era allineato con le relative caratteristiche ambientali e sociali.

Il 60,53% del Fondo comprendeva investimenti sostenibili spiegati ulteriormente nel diagramma dell'allocazione di attivi qui di seguito.

Come sono stati allocati gli attivi?

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



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

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

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

- la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che comprende investimenti ambientalmente e socialmente sostenibili.
- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che comprende investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali non qualificati come investimenti sostenibili.

La metodologia del Fondo per classificare gli investimenti come investimenti sostenibili considera fattori sia ambientali che sociali (a seconda del caso) come descritto precedentemente.

Il Consulente per gli investimenti ha definito un approccio per distinguere gli investimenti sostenibili rispettivamente in investimenti con un obiettivo ambientale o sociale in base alle caratteristiche tematiche prevalenti alla base di tali investimenti.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Finanziari	47,88%
Pubblici servizi	13,39%
Beni di lusso	6,73%
Prodotti industriali	6,58%
Servizi di comunicazione	5,12%
Sanità	4,69%
Beni di consumo di base	4,12%
Immobiliare	3,67%
Energia	3,04%
Materiali	2,25%
Informatica	0,42%
Sovranazionali e agenzie	0,20%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	10,58%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività è legata in qualsiasi modo a tali attività. La portata dell'indicatore è pertanto più ampia rispetto all'esclusione dell'estrazione mineraria di carbone termico applicata come caratteristica vincolante per il Fondo.

Gli investimenti in questo Fondo possono comprendere obbligazioni i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità. Laddove il Fondo abbia investito in obbligazioni di questo tipo, il Consulente per gli investimenti ha valutato l'eventuale esposizione dei proventi di tali obbligazioni a combustibili fossili, piuttosto che l'eventuale esposizione dell'emittente a tali combustibili. Il motivo è che qualsiasi eventuale esposizione dell'emittente a combustibili fossili non ha alcun impatto sull'utilizzo dei proventi dell'obbligazione. In pratica, ciò significa che qualsiasi obbligazione i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità è esclusa dal calcolo dell'esposizione ai combustibili fossili suddetto, dal momento che il Consulente per gli investimenti tratta queste obbligazioni come se non avessero alcuna esposizione a combustibili fossili.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;
- **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;
- **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



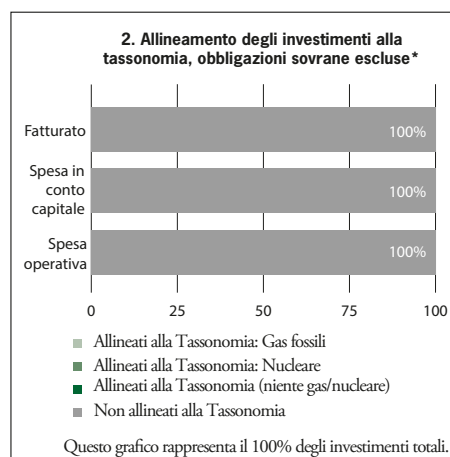
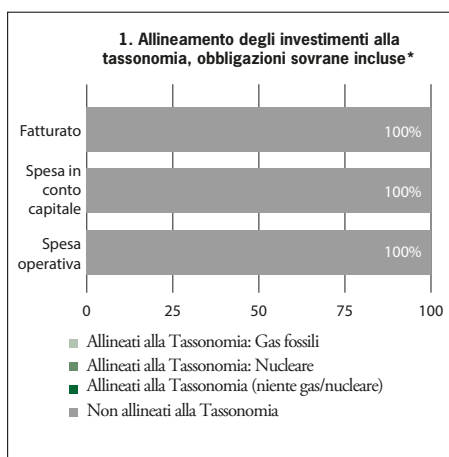
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- ☐ Sì
- ☐ In gas fossili ☐ In energia nucleare
- ☒ No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto diversi da obbligazioni sovrane.



Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. Nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

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

Non applicabile



Investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per attività economiche ecosostenibili ai sensi del Regolamento (UE) 2020/852.



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

Il 27,42% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia. La Tassonomia dell'UE non copre in modo esaustivo tutti i comparti industriali e i settori di attività né tutti gli obiettivi ambientali. Di conseguenza il Consulente per gli investimenti ha utilizzato la sua metodologia per stabilire se gli investimenti fossero sostenibili conformemente al test per l'investimento sostenibile SFDR e quindi investire in tali asset per il Fondo. Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il 33,12% degli investimenti del Fondo erano investimenti sostenibili con un obiettivo sociale durante il periodo di riferimento.



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

L'1,92% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi detenuti ai fini di una liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



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

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha monitorato periodicamente gli investimenti del Fondo sulla base delle caratteristiche ambientali e sociali dello stesso. Durante il periodo di riferimento, alcuni investimenti sono stati soggetti a restrizioni a causa di modifiche apportate ai criteri vincolanti del Fondo.

Inoltre il Consulente per gli investimenti ha monitorato qualsiasi progresso o deterioramento della performance di sostenibilità delle partecipazioni del Fondo in base alla sua ricerca proprietaria e le metodologie di punteggio ESG, e si è impegnato con specifici emittenti di obbligazioni detenute nel Fondo in relazione alle loro pratiche di sostenibilità ed eventuali controversie, per incoraggiare un miglioramento. Tali attività di impegno hanno sostenuto su base qualitativa e non vincolante la valutazione dei principali effetti negativi e della buona governance del Fondo.



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

Non applicabile.

Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **Euro Strategic Bond Fund**

Identificativo dell'entità legale: **WJOVQQQXBXWTMJ8MSW75**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2024 – 31 dicembre 2024**

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e sociali

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

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

☐ Sì	☒ No
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ____% ☐ in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☐ in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☒ Ha promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al 49,85% ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☒ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%	☐ Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento, il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale della mitigazione dei cambiamenti climatici, evitando investimenti in alcuni tipi di combustibili fossili. Inoltre, il Fondo ha promosso la caratteristica sociale di evitare investimenti in alcune attività che possono nuocere alla salute e al benessere, in emittenti sovrani che violano in modo significativo i diritti umani e in titoli cartolarizzati che violano le pratiche di commercio e prestito responsabile.

Il Fondo ha promosso le caratteristiche ambientali e sociali sopra indicate effettuando investimenti sostenibili in:

- Emittenti societari con pratiche aziendali, prodotti o soluzioni che hanno apportato un contributo netto positivo agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite ("OSS").
- Emittenti sovrani con punteggi ESG che rientrano nei due livelli più elevati, secondo la metodologia valutativa sviluppata dal Consulente per gli investimenti, per quanto riguarda caratteristiche ambientali o sociali positive; oppure
- Obbligazioni sostenibili che hanno apportato un contributo ambientale o sociale positivo attraverso la destinazione dei loro proventi, come illustrato di seguito in risposta alla domanda "Quali sono gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?"

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione da parte del Fondo di determinate caratteristiche ambientali e sociali.

Gli **Indicatori di sostenibilità** misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni		
Titoli societari:		
% di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:		
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Titoli sovrani:		
% di esposizione del Fondo a emittenti sovrani nel 10% dei Paesi con punteggio più basso per le violazioni di diritti sociali, senza alcuna evidenza di tendenze positive	0,00%	0,00%
Cartolarizzazioni:		
% di esposizione del Fondo a cartolarizzazioni interessate da:		
Prestiti predatori	0,00%	0,00%
Violazione della protezione dei consumatori	0,00%	0,00%
Controversie molto gravi	0,00%	0,00%
Investimenti sostenibili:		
% di investimenti sostenibili del Fondo	30,00%	49,85%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2022
Esclusioni			
Titoli societari:			
% di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:			
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (5% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,31%
Titoli sovrani:			
% di esposizione del Fondo a emittenti sovrani nel 10% dei Paesi con punteggio più basso per le violazioni di diritti sociali, senza alcuna evidenza di tendenze positive	0,00%	0,00%	0,00%
Cartolarizzazioni:			
% di esposizione del Fondo a cartolarizzazioni interessate da:			
Prestiti predatori	0,00%	0,00%	0,00%
Violazione della protezione dei consumatori	0,00%	0,00%	0,00%
Controversie molto gravi	0,00%	0,00%	0,00%
Investimenti sostenibili:			
% di investimenti sostenibili del Fondo	30,00%	50,62%	43,95%

Nel primo trimestre 2023 il Consulente per gli investimenti ha ceduto un unico investimento detenuto dal 2022 che non rispettava più il criterio di esclusione del Fondo di evitare investimenti in emittenti che traggono il 5% o più dei ricavi dall'estrazione di carbone termico, tenendo conto delle circostanze e del migliore interesse degli azionisti del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

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

Il Fondo ha effettuato investimenti sostenibili nelle seguenti categorie:

- obbligazioni green, sociali o sostenibili ("Obbligazioni sostenibili"), come indicato nella documentazione dei titoli, in cui l'emittente si è impegnato a destinare i proventi a progetti che apportano un contributo ambientale o sociale positivo. In questa categoria rientravano, ad esempio, obbligazioni allineate con i Principi per i Green Bond, i Principi per Bond Sociali e le Linee guida per i Bond Sostenibili dell'ICMA (associazione internazionale dei mercati dei capitali), nonché obbligazioni valutate con il sistema interno di analisi delle obbligazioni sostenibili del Consulente per gli investimenti. Le Obbligazioni sostenibili mobilitano il finanziamento direttamente a favore di una varietà di progetti ambientali e sociali focalizzati su vari obiettivi di sostenibilità. Tra gli esempi citiamo finanziamenti per energia rinnovabile, efficientamento energetico, trasporti non inquinanti, alloggi a prezzi accessibili e progetti finanziari per l'inclusione.
- Obbligazioni di emittenti societari con pratiche aziendali, prodotti o soluzioni che hanno apportato un contributo netto positivo agli OSS. Gli OSS sono stati adottati dalle Nazioni Unite nel 2015 come un invito universale ad agire per porre fine alla povertà, proteggere il pianeta e garantire che entro il 2030 tutti possano vivere in pace e prosperità. Gli OSS delle Nazioni Unite comprendono obiettivi ambientali (p.es., Agire per il clima o Vita sulla terra) e sociali (p.es, Salute e benessere). Il Consulente per gli investimenti quantifica il contributo positivo agli OSS con un punteggio che esprime l'allineamento netto positivo aggregato su tutti gli OSS (a somma dei punteggi che misurano il contributo positivo ai singoli SDG deve essere superiore alla somma dei punteggi dei contributi negativi), calcolato in base a dati di fornitori terzi. Il Consulente per gli investimenti include però solo gli emittenti che presentano un allineamento sufficientemente positivo con almeno un singolo OSS e che non presentano disallineamenti rilevanti su nessun OSS.
- Obbligazioni di emittenti sovrani con un punteggio ESG pari a 4 o 5, su una scala da 1 a 5 dove 5 equivale al massimo, calcolato in base alla metodologia di valutazione ESG sviluppata internamente dal Consulente per gli investimenti. Un punteggio di 4 o 5 esprime un contributo positivo del paese nei confronti di tematiche sociali e ambientali, come la decarbonizzazione, la protezione delle foreste, la promozione dell'istruzione, di salute e benessere e un buon tenore di vita. Tuttavia, il Consulente per gli investimenti non considererà sostenibile l'investimento se l'emittente sovrano con punteggio di 4 o 5 ha registrato un recente andamento negativo, evidenziato attraverso una ricerca interna ma non rilevato dai fornitori di dati ESG. Tra gli esempi rientrano le circostanze di paesi che affrontano periodi di importante instabilità politica e/o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

I principali effetti negativi

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

In che modo gli investimenti sostenibili parzialmente effettuati dal prodotto finanziario non hanno provocato danni significativi per qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile sociale o ambientale?

Il Consulente per gli investimenti ha applicato il principio del “non arrecare nessun danno significativo” agli investimenti sostenibili del Fondo per assicurare che non includessero: (1) investimenti che arrecano un danno significativo a uno qualunque degli indicatori dei principali effetti negativi che il Consulente per gli investimenti deve obbligatoriamente prendere in considerazione in ottemperanza al Regolamento SFDR e che abbiano un ruolo rilevante per l'investimento, o (2) investimenti che non soddisfano le garanzie sociali minime stabilite dal Regolamento SFDR.

Come sono stati considerati gli indicatori di effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il criterio del “non arrecare un danno significativo” applicato dal Consulente per gli investimenti agli investimenti sostenibili ha escluso investimenti che, secondo il Consulente stesso, possono arrecare danno agli indicatori di effetti negativi che il Consulente per gli investimenti è tenuto a esaminare in virtù del Regolamento SFDR e che considera rilevanti per l'investimento.

I valori di soglia sono stati stabiliti: (i) su base assoluta; (ii) su base relativa nel contesto dell'universo d'investimento; o (iii) utilizzando punteggi di idoneità/inidoneità.

Per ovviare alla mancanza di dati per alcuni indicatori di effetti negativi, il Consulente per gli investimenti ha utilizzato indicatori di riferimento sostitutivi (‘proxy’) idonei forniti da terze parti. Ad esempio, in mancanza di dati affidabili e comparabili relativi all'esposizione ad attività che influiscono negativamente su aree sensibili per la biodiversità, il Consulente per gli investimenti ha supplementato la valutazione mediante un indicatore di un fornitore di dati esterno che misura quanto le società siano coinvolte in controversie relative a questioni ambientali e abbiano adottato misure per mitigare il rischio di biodiversità. Le variabili proxy sono state e continueranno a essere costantemente monitorate e sostituite da dati forniti da terze parti quando il Consulente per gli investimenti riterrà che questi dati siano sufficientemente affidabili.

Di norma, il Consulente per gli investimenti ha eseguito la valutazione dei principali effetti negativi a livello di singolo emittente. Tuttavia, per determinati investimenti la valutazione è stata condotta, interamente o parzialmente, a livello di titolo. Nel caso delle Obbligazioni sostenibili definite in precedenza, ad esempio, gli indicatori dei principali effetti negativi direttamente correlati ai fattori di sostenibilità promossi dall'utilizzo dei proventi obbligazionari sono stati valutati a livello di titolo. Ad esempio, nel caso in cui il Fondo abbia investito in un Green Bond emesso da una società di servizi pubblici il cui ricavato sia stato utilizzato per finanziare progetti di energia rinnovabile che hanno contribuito ad evitare emissioni GHG, il Consulente per gli investimenti ha ritenuto che tale investimento soddisfacesse gli indicatori di effetti negativi relativi alle emissioni e/o all'intensità di gas serra anche se l'emittente aveva una valutazione globale negativa relativa a tali indicatori. Altri indicatori di effetti negativi non collegati all'uso dei proventi del Green Bond continuano a essere valutati a livello di emittente.

A livello qualitativo, la valutazione è stata supportata dal dialogo tra il Consulente per gli investimenti ed emittenti selezionati a proposito delle pratiche di governance societaria e di altre questioni di sostenibilità rilevanti, in linea con la strategia di interlocuzione per gli investimenti a reddito fisso del Consulente per gli investimenti (consultabile sul sito web www.morganstanley.com/im).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

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

Gli investimenti sostenibili del Fondo sono stati selezionati in modo da escludere emittenti coinvolti in gravi controversie perché ritenuti autori di violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, dei Principi guida su imprese e diritti umani o dei principi fondamentali dell'OIL, ed emittenti coinvolti in gravi controversie relative alla violazione delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali. La selezione è stata effettuata utilizzando dati forniti da terze parti.

La Tassonomia UE stabilisce un principio di “non arrecare un danno significativo” secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di “non arrecare un danno significativo” si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario gli impatti negativi più importanti sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione tutti gli indicatori obbligatori dei principali effetti negativi applicabili ai suoi investimenti, per la porzione destinata a investimenti sostenibili, come spiegato in precedenza in risposta alla domanda “In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?”

La parte del Fondo non costituita da investimenti sostenibili ha preso in considerazione alcuni indicatori di effetti negativi solo in parte, in fase di applicazione dei criteri di esclusione, come segue:

- Il Fondo ha escluso emittenti societari che traggono qualsivoglia profitto dall'estrazione di carbone termico. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore n° 4, e cioè dell'esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili.
- Il Fondo ha escluso emittenti societari che traggono qualsiasi profitto dalla produzione o dalla vendita al dettaglio di armi controverse. Pertanto, il Fondo ha tenuto pienamente conto dell'indicatore n° 14, e cioè l'esposizione alle armi controverse.
- Il Fondo ha escluso emittenti sovrani che risultano aver comprovatamente arrecato danno significativo con violazioni dei diritti sociali, classificati dal Consulente per gli investimenti nel 10% di Paesi con punteggio più basso in riferimento a un indicatore personalizzato che esprime il grado di rispetto dei diritti sociali. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore n° 16, ossia Paesi beneficiari che violano i diritti sociali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono **la maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1 gennaio 2024 al 31 dicembre 2024.

Titolo	Settore	% attivi	Paese
FINLAND GOVERNMENT BOND 2,875 15-APR-2029 Dual 144a Reg-S	Titoli sovrani:	2,40%	Finlandia
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0,55 21-MAY-2026 Dual 144a Reg-S	Titoli sovrani:	2,30%	Italia
FRANCE (REPUBLIC OF) 3,0 25-JUN-2049 Dual 144a Reg-S	Titoli sovrani:	2,07%	Francia
ITALY (REPUBLIC OF) 0,65 28-OCT-2027 Dual 144a Reg-S	Titoli sovrani:	1,79%	Italia
SPAIN (KINGDOM OF) 3,45 31-OCT-2034 Dual 144a Reg-S	Titoli sovrani:	1,45%	Spagna
SPAIN GOVERNMENT BOND 4,0 31-OCT-2054 Dual 144a Reg-S	Titoli sovrani:	1,16%	Spagna
SPAIN GOVERNMENT BOND 3,45 30-JUL-2043 Dual 144a Reg-S	Titoli sovrani:	1,11%	Spagna
IRELAND (GOVERNMENT) 0,2 18-OCT-2030 Reg-S	Titoli sovrani:	0,94%	Irlanda
EUROPEAN FINANCIAL STABILITY FACIL GOVTGUAR 3,0 04-SEP-2034 Reg-S (SENIOR)	Finanziari	0,88%	Sovranazionali
AUSTRIA (REPUBLIC OF) 1,85 23-MAY-2049 Dual 144a Reg-S	Titoli sovrani:	0,86%	Austria
ING BELGIQUE NV COVERED 1,5 19-MAY-2029 Reg-S	Finanziari	0,82%	Belgio
KOREA HOUSING FINANCE CORP COVERED 0,01 07-JUL-2025 Reg-S	Finanziari	0,79%	Korea (South), Republic of
ITALY (REPUBLIC OF) 1,6 22-NOV-2028 Dual 144a Reg-S	Titoli sovrani:	0,74%	Italia
ITALY (REPUBLIC OF) 4,15 01-OCT-2039 Dual 144a Reg-S	Titoli sovrani:	0,73%	Italia
LITHUANIA (REPUBLIC OF) 2,125 01-JUN-2032 Reg-S	Titoli sovrani:	0,72%	Lituania

La voce “% Attivi” è calcolata in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



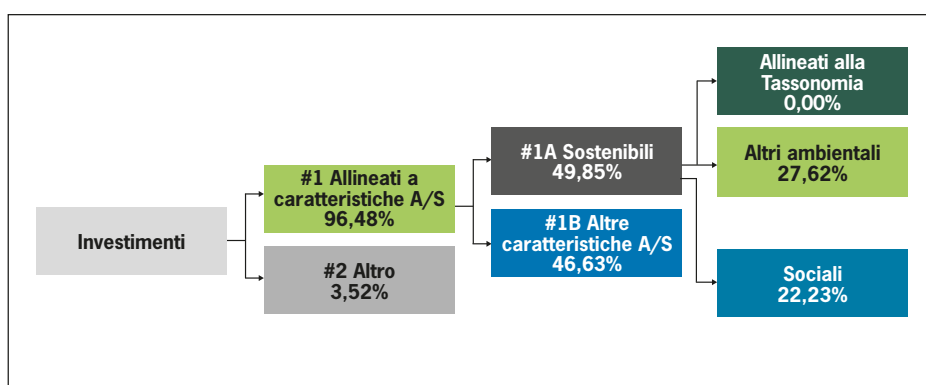
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 96,48% degli investimenti del Fondo era allineato con le relative caratteristiche ambientali e sociali.

Il 49,85% del Fondo comprendeva investimenti sostenibili spiegati ulteriormente nel diagramma dell'allocazione di attivi qui di seguito.

Come sono stati allocati gli attivi?

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



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

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

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

- la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che comprende investimenti ambientalmente e socialmente sostenibili.
- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che comprende investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali non qualificati come investimenti sostenibili.

La metodologia del Fondo per classificare gli investimenti come investimenti sostenibili considera fattori sia ambientali che sociali (a seconda del caso) come descritto precedentemente.

Il Consulente per gli investimenti ha definito un approccio per distinguere gli investimenti sostenibili rispettivamente in investimenti con un obiettivo ambientale o sociale in base alle caratteristiche tematiche prevalenti alla base di tali investimenti.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Finanziari	35,49%
Titoli sovrani:	29,62%
Pubblici servizi	7,61%
Sovranazionali e agenzie	5,27%
Servizi di comunicazione	2,87%
Energia	2,73%
Prodotti industriali	2,51%
Immobiliare	2,10%
Sanità	2,10%
Beni di lusso	2,08%
Cartolarizzati	1,73%
Materiali	1,26%
Beni di consumo di base	1,05%
Informatica	0,05%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	7,76%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività è legata in qualsiasi modo a tali attività. La portata dell'indicatore è pertanto più ampia rispetto all'esclusione dell'estrazione mineraria di carbone termico applicata come caratteristica vincolante per il Fondo.

Gli investimenti in questo Fondo possono comprendere obbligazioni i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità. Laddove il Fondo abbia investito in obbligazioni di questo tipo, il Consulente per gli investimenti ha valutato l'eventuale esposizione dei proventi di tali obbligazioni a combustibili fossili, piuttosto che l'eventuale esposizione dell'emittente a tali combustibili. Il motivo è che qualsiasi eventuale esposizione dell'emittente a combustibili fossili non ha alcun impatto sull'utilizzo dei proventi dell'obbligazione. In pratica, ciò significa che qualsiasi obbligazione i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità è esclusa dal calcolo dell'esposizione ai combustibili fossili suddetto, dal momento che il Consulente per gli investimenti tratta queste obbligazioni come se non avessero alcuna esposizione a combustibili fossili.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;
- **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;
- **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



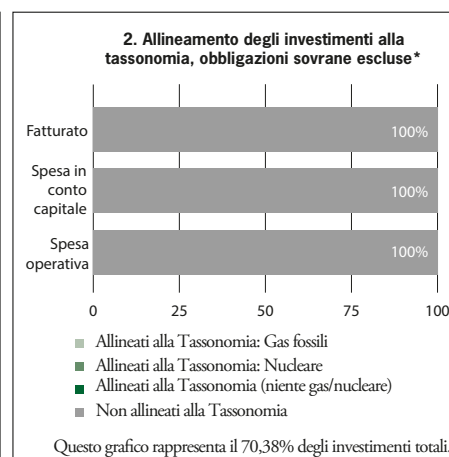
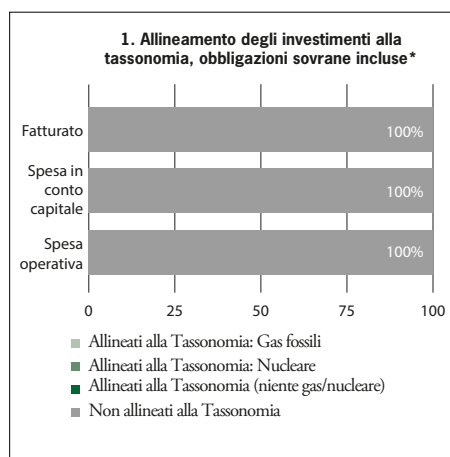
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- ☐ Sì
- ☐ In gas fossili ☐ In energia nucleare
- ☒ No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto diversi da obbligazioni sovrane.



Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. Nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

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

Non applicabile



Investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per attività economiche ecosostenibili ai sensi del Regolamento (UE) 2020/852.



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

Il 27,62% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia. La Tassonomia dell'UE non copre in modo esaustivo tutti i comparti industriali e i settori di attività né tutti gli obiettivi ambientali. Di conseguenza il Consulente per gli investimenti ha utilizzato la sua metodologia per stabilire se gli investimenti fossero sostenibili conformemente al test per l'investimento sostenibile SFDR e quindi investire in tali asset per il Fondo. Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il 22,23% degli investimenti del Fondo erano investimenti sostenibili con un obiettivo sociale durante il periodo di riferimento.



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

Il 3,52% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi detenuti ai fini di una liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

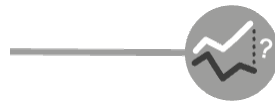
Al 31 dicembre 2024 (seguito)



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

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha monitorato periodicamente gli investimenti del Fondo sulla base delle caratteristiche ambientali e sociali dello stesso.

Inoltre il Consulente per gli investimenti ha monitorato qualsiasi progresso o deterioramento della performance di sostenibilità delle partecipazioni del Fondo in base alla sua ricerca proprietaria e le metodologie di punteggio ESG, e si è impegnato con specifici emittenti di obbligazioni detenute nel Fondo in relazione alle loro pratiche di sostenibilità ed eventuali controversie, per incoraggiare un miglioramento. Tali attività di impegno hanno sostenuto su base qualitativa e non vincolante la valutazione dei principali effetti negativi e della buona governance del Fondo.



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

Non applicabile.

Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **European Fixed Income Opportunities Fund**

Identificativo dell'entità legale: **549300NSR0FF1GG4P265**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2024 – 31 dicembre 2024**

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

☐ Sì	☒ No
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ____% ☐ in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☐ in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☒ Ha promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al 44,27% ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☒ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%	☐ Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

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

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento, il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale della mitigazione dei cambiamenti climatici, evitando investimenti in alcuni tipi di combustibili fossili. Inoltre, il Fondo ha promosso la caratteristica sociale di evitare investimenti in alcune attività che possono nuocere alla salute e al benessere, in emittenti sovrani che violano in modo significativo i diritti umani e in titoli cartolarizzati che violano le pratiche di commercio e prestito responsabile.

Il Fondo ha promosso le caratteristiche ambientali e sociali sopra indicate effettuando investimenti sostenibili in:

- Emittenti societari con pratiche aziendali, prodotti o soluzioni che hanno apportato un contributo netto positivo agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite ("OSS").
- Emittenti sovrani con punteggi ESG che rientrano nei due livelli più elevati, secondo la metodologia valutativa sviluppata dal Consulente per gli investimenti, per quanto riguarda caratteristiche ambientali o sociali positive; oppure
- Obbligazioni sostenibili che hanno apportato un contributo ambientale o sociale positivo attraverso la destinazione dei loro proventi, come illustrato di seguito in risposta alla domanda "Quali sono gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?"

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione da parte del Fondo delle sue caratteristiche ambientali e sociali.

Gli **Indicatori di sostenibilità** misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni		
Titoli societari:		
% di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:		
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Titoli sovrani:		
% di esposizione del Fondo a emittenti sovrani nel 10% dei Paesi con punteggio più basso per le violazioni di diritti sociali, senza alcuna evidenza di tendenze positive	0,00%	0,00%
Cartolarizzazioni:		
% di esposizione del Fondo a cartolarizzazioni interessate da:		
Prestiti predatori	0,00%	0,00%
Violazione della protezione dei consumatori	0,00%	0,00%
Controversie molto gravi	0,00%	0,00%
Investimenti sostenibili:		
% di investimenti sostenibili del Fondo	30,00%	44,27%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2022
Esclusioni			
Titoli societari:			
% di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:			
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (5% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Titoli sovrani:			
% di esposizione del Fondo a emittenti sovrani nel 10% dei Paesi con punteggio più basso per le violazioni di diritti sociali, senza alcuna evidenza di tendenze positive	0,00%	0,00%	0,00%
Cartolarizzazioni:			
% di esposizione del Fondo a cartolarizzazioni interessate da:			
Prestiti predatori	0,00%	0,00%	0,00%
Violazione della protezione dei consumatori	0,00%	0,00%	0,00%
Controversie molto gravi	0,00%	0,00%	0,00%
Investimenti sostenibili:			
% di investimenti sostenibili del Fondo	30,00%	44,15%	39,34%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

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

Il Fondo ha effettuato investimenti sostenibili nelle seguenti categorie:

- obbligazioni green, sociali o sostenibili ("Obbligazioni sostenibili"), come indicato nella documentazione dei titoli, in cui l'emittente si è impegnato a destinare i proventi a progetti che apportano un contributo ambientale o sociale positivo. In questa categoria rientravano, ad esempio, obbligazioni allineate con i Principi per i Green Bond, i Principi per Bond Sociali e le Linee guida per i Bond Sostenibili dell'ICMA (associazione internazionale dei mercati dei capitali), nonché obbligazioni valutate con il sistema interno di analisi delle obbligazioni sostenibili del Consulente per gli investimenti. Le Obbligazioni sostenibili mobilitano il finanziamento direttamente a favore di una varietà di progetti ambientali e sociali focalizzati su vari obiettivi di sostenibilità. Tra gli esempi citiamo finanziamenti per energia rinnovabile, efficientamento energetico, trasporti non inquinanti, alloggi a prezzi accessibili e progetti finanziari per l'inclusione.
- Obbligazioni di emittenti societari con pratiche aziendali, prodotti o soluzioni che hanno apportato un contributo netto positivo agli OSS. Gli OSS sono stati adottati dalle Nazioni Unite nel 2015 come un invito universale ad agire per porre fine alla povertà, proteggere il pianeta e garantire che entro il 2030 tutti possano vivere in pace e prosperità. Gli OSS delle Nazioni Unite comprendono obiettivi ambientali (p.es., Agire per il clima o Vita sulla terra) e sociali (p.es, Salute e benessere). Il Consulente per gli investimenti quantifica il contributo positivo agli OSS con un punteggio che esprime l'allineamento netto positivo aggregato su tutti gli OSS (a somma dei punteggi che misurano il contributo positivo ai singoli SDG deve essere superiore alla somma dei punteggi dei contributi negativi), calcolato in base a dati di fornitori terzi. Il Consulente per gli investimenti include però solo gli emittenti che presentano un allineamento sufficientemente positivo con almeno un singolo OSS e che non presentano disallineamenti rilevanti su nessun OSS.
- Obbligazioni di emittenti sovrani con un punteggio ESG pari a 4 o 5, su una scala da 1 a 5 dove 5 equivale al massimo, calcolato in base alla metodologia di valutazione ESG sviluppata internamente dal Consulente per gli investimenti. Un punteggio di 4 o 5 esprime un contributo positivo del paese nei confronti di tematiche sociali e ambientali, come la decarbonizzazione, la protezione delle foreste, la promozione dell'istruzione, di salute e benessere e un buon tenore di vita. Tuttavia, il Consulente per gli investimenti non considererà sostenibile l'investimento se l'emittente sovrano con punteggio di 4 o 5 ha registrato un recente andamento negativo, evidenziato attraverso una ricerca interna ma non rilevato dai fornitori di dati ESG. Tra gli esempi rientrano le circostanze di paesi che affrontano periodi di importante instabilità politica e/o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

I principali effetti negativi

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

In che modo gli investimenti sostenibili parzialmente effettuati dal prodotto finanziario non hanno provocato danni significativi per qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile sociale o ambientale?

Il Consulente per gli investimenti ha applicato il principio del “non arrecare nessun danno significativo” agli investimenti sostenibili del Fondo per assicurare che non includessero: (1) investimenti che arrecano un danno significativo a uno qualunque degli indicatori dei principali effetti negativi che il Consulente per gli investimenti deve obbligatoriamente prendere in considerazione in ottemperanza al Regolamento SFDR e che abbiano un ruolo rilevante per l'investimento, o (2) investimenti che non soddisfano le garanzie sociali minime stabilite dal Regolamento SFDR.

Come sono stati considerati gli indicatori di effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il criterio del “non arrecare un danno significativo” applicato dal Consulente per gli investimenti agli investimenti sostenibili ha escluso investimenti che, secondo il Consulente stesso, possono arrecare danno agli indicatori di effetti negativi che il Consulente per gli investimenti è tenuto a esaminare in virtù del Regolamento SFDR e che considera rilevanti per l'investimento.

I valori di soglia sono stati stabiliti: (i) su base assoluta; (ii) su base relativa nel contesto dell'universo d'investimento; o (iii) utilizzando punteggi di idoneità/inidoneità.

Per ovviare alla mancanza di dati per alcuni indicatori di effetti negativi, il Consulente per gli investimenti ha utilizzato indicatori di riferimento sostitutivi (‘proxy’) idonei forniti da terze parti. Ad esempio, in mancanza di dati affidabili e comparabili relativi all'esposizione ad attività che influiscono negativamente su aree sensibili per la biodiversità, il Consulente per gli investimenti ha supplementato la valutazione mediante un indicatore di un fornitore di dati esterno che misura quanto le società siano coinvolte in controversie relative a questioni ambientali e abbiano adottato misure per mitigare il rischio di biodiversità. Le variabili proxy sono state e continueranno a essere costantemente monitorate e sostituite da dati forniti da terze parti quando il Consulente per gli investimenti riterrà che questi dati siano sufficientemente affidabili.

Di norma, il Consulente per gli investimenti ha eseguito la valutazione dei principali effetti negativi a livello di singolo emittente. Tuttavia, per determinati investimenti la valutazione è stata condotta, interamente o parzialmente, a livello di titolo. Nel caso delle Obbligazioni sostenibili definite in precedenza, ad esempio, gli indicatori dei principali effetti negativi direttamente correlati ai fattori di sostenibilità promossi dall'utilizzo dei proventi obbligazionari sono stati valutati a livello di titolo. Ad esempio, nel caso in cui il Fondo abbia investito in un Green Bond emesso da una società di servizi pubblici il cui ricavato sia stato utilizzato per finanziare progetti di energia rinnovabile che hanno contribuito ad evitare emissioni GHG, il Consulente per gli investimenti ha ritenuto che tale investimento soddisfacesse gli indicatori di effetti negativi relativi alle emissioni e/o all'intensità di gas serra anche se l'emittente aveva una valutazione globale negativa relativa a tali indicatori. Altri indicatori di effetti negativi non collegati all'uso dei proventi del Green Bond continuano a essere valutati a livello di emittente.

A livello qualitativo, la valutazione è stata supportata dal dialogo tra il Consulente per gli investimenti ed emittenti selezionati a proposito delle pratiche di governance societaria e di altre questioni di sostenibilità rilevanti, in linea con la strategia di interlocuzione per gli investimenti a reddito fisso del Consulente per gli investimenti (consultabile sul sito web www.morganstanley.com/im).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

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

Gli investimenti sostenibili del Fondo sono stati selezionati in modo da escludere emittenti coinvolti in gravi controversie perché ritenuti autori di violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, dei Principi guida su imprese e diritti umani o dei principi fondamentali dell'OIL, ed emittenti coinvolti in gravi controversie relative alla violazione delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali. La selezione è stata effettuata utilizzando dati forniti da terze parti.

La Tassonomia UE stabilisce un principio di “non arrecare un danno significativo” secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di “non arrecare un danno significativo” si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario gli impatti negativi più importanti sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione tutti gli indicatori obbligatori dei principali effetti negativi applicabili ai suoi investimenti, per la porzione destinata a investimenti sostenibili, come spiegato in precedenza in risposta alla domanda “In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?”

La parte del Fondo non costituita da investimenti sostenibili ha preso in considerazione alcuni indicatori di effetti negativi solo in parte, in fase di applicazione dei criteri di esclusione, come segue:

- Il Fondo ha escluso emittenti societari che traggono qualsivoglia profitto dall'estrazione di carbone termico. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore n° 4, e cioè dell'esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili.
- Il Fondo ha escluso emittenti societari che traggono qualsiasi profitto dalla produzione o dalla vendita al dettaglio di armi controverse. Pertanto, il Fondo ha tenuto pienamente conto dell'indicatore n° 14, e cioè l'esposizione alle armi controverse.
- Il Fondo ha escluso emittenti sovrani che risultano aver comprovatamente arrecato danno significativo con violazioni dei diritti sociali, classificati dal Consulente per gli investimenti nel 10% di Paesi con punteggio più basso in riferimento a un indicatore personalizzato che esprime il grado di rispetto dei diritti sociali. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore n° 16, ossia Paesi beneficiari che violano i diritti sociali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1 gennaio 2024 al 31 dicembre 2024.

Titolo	Settore	% attivi	Paese
ITALY (REPUBLIC OF) 0,65 28-OCT-2027 Dual 144a Reg-S	Titoli sovrani:	2,41%	Italia
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0,55 21-MAY-2026 Dual 144a Reg-S	Titoli sovrani:	1,95%	Italia
MFD_13-1-B1 4,454 13-MAR-2046 Reg-S	Cartolarizzati	1,06%	Regno Unito
LMLOG_21-1X-A 3,306 17-AUG-2033 Reg-S	Cartolarizzati	0,87%	European Union
DE VOLKSBANK NV T2 1,75 22-OCT-2030 Reg-S (SUB)	Finanziari	0,78%	Paesi Bassi
JPMF_20-1-B 4,048 17-OCT-2057 Reg-S	Cartolarizzati	0,72%	Paesi Bassi
BANCO SANTANDER SA T2 3,125 19-JAN-2027 Reg-S (SUB)	Finanziari	0,72%	Spagna
IBERDROLA INTERNATIONAL BV HYBRID-P 3,25 31-DEC-2079 Reg-S (CAPSEC (BTP))	Pubblici servizi	0,72%	Spagna
PETROLEOS MEXICANOS 4,75 26-FEB-2029 Reg-S (SENIOR)	Energia	0,71%	Messico
REDEXIS GAS FINANCE BV 1,875 28-MAY-2025 Reg-S (SENIOR)	Pubblici servizi	0,70%	Spagna
DANSKE BANK A/S T2 1,375 12-FEB-2030 Reg-S (SUB)	Finanziari	0,70%	Danimarca
EDP - ENERGIAS DE PORTUGAL SA HYBRID 1,7 20-JUL-2080 Reg-S (CAPSEC (BTP))	Pubblici servizi	0,70%	Portogallo
CAIXABANK SA AT1 8,25 31-DEC-2079 Reg-S (CAPSEC (BTP))	Finanziari	0,67%	Spagna
CITIGROUP INC 3,75 14-MAY-2032 Reg-S (SENIOR)	Finanziari	0,67%	Stati Uniti
TAURS_19-FIN4-A 4,905 18-NOV-2031 Reg-S	Cartolarizzati	0,64%	Finlandia

La voce “% Attivi” è calcolata in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



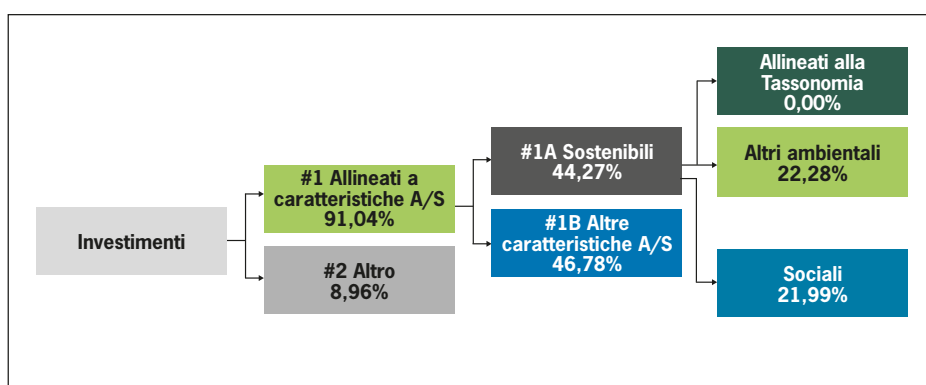
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 91,04% degli investimenti del Fondo era allineato con le relative caratteristiche ambientali e sociali.

Il 44,27% del Fondo comprendeva investimenti sostenibili spiegati ulteriormente nel diagramma dell'allocazione di attivi qui di seguito.

Come sono stati allocati gli attivi?

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



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

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

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

- la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che comprende investimenti ambientalmente e socialmente sostenibili.
- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che comprende investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali non qualificati come investimenti sostenibili.

La metodologia del Fondo per classificare gli investimenti come investimenti sostenibili considera fattori sia ambientali che sociali (a seconda del caso) come descritto precedentemente.

Il Consulente per gli investimenti ha definito un approccio per distinguere gli investimenti sostenibili rispettivamente in investimenti con un obiettivo ambientale o sociale in base alle caratteristiche tematiche prevalenti alla base di tali investimenti.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Finanziari	35,68%
Pubblici servizi	11,81%
Titoli sovrani:	10,49%
Cartolarizzati	10,05%
Beni di lusso	3,97%
Prodotti industriali	3,84%
Immobiliare	3,18%
Energia	3,17%
Servizi di comunicazione	2,82%
Sanità	2,82%
Materiali	1,62%
Beni di consumo di base	1,33%
Sovranazionali e agenzie	0,29%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	9,46%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività è legata in qualsiasi modo a tali attività. La portata dell'indicatore è pertanto più ampia rispetto all'esclusione dell'estrazione mineraria di carbone termico applicata come caratteristica vincolante per il Fondo.

Gli investimenti in questo Fondo possono comprendere obbligazioni i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità. Laddove il Fondo abbia investito in obbligazioni di questo tipo, il Consulente per gli investimenti ha valutato l'eventuale esposizione dei proventi di tali obbligazioni a combustibili fossili, piuttosto che l'eventuale esposizione dell'emittente a tali combustibili. Il motivo è che qualsiasi eventuale esposizione dell'emittente a combustibili fossili non ha alcun impatto sull'utilizzo dei proventi dell'obbligazione. In pratica, ciò significa che qualsiasi obbligazione i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità è esclusa dal calcolo dell'esposizione ai combustibili fossili suddetto, dal momento che il Consulente per gli investimenti tratta queste obbligazioni come se non avessero alcuna esposizione a combustibili fossili.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;
- **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;
- **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



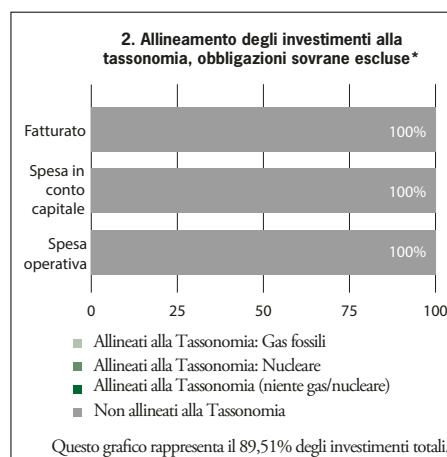
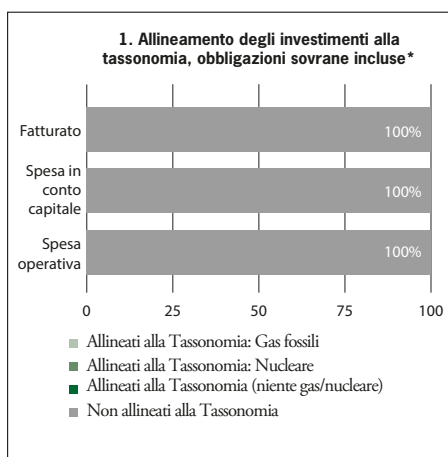
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- ☐ Sì
- ☐ In gas fossili ☐ In energia nucleare
- ☒ No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto diversi da obbligazioni sovrane.



Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. Nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

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

Non applicabile



Investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per attività economiche ecosostenibili ai sensi del Regolamento (UE) 2020/852.



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

Il 22,28% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia. La Tassonomia dell'UE non copre in modo esaustivo tutti i comparti industriali e i settori di attività né tutti gli obiettivi ambientali. Di conseguenza il Consulente per gli investimenti ha utilizzato la sua metodologia per stabilire se gli investimenti fossero sostenibili conformemente al test per l'investimento sostenibile SFDR e quindi investire in tali asset per il Fondo. Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il 21,99% degli investimenti del Fondo erano investimenti sostenibili con un obiettivo sociale durante il periodo di riferimento.



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

L'8,96% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi detenuti ai fini di una liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

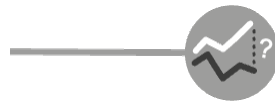
Al 31 dicembre 2024 (seguito)



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

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha monitorato periodicamente gli investimenti del Fondo sulla base delle caratteristiche ambientali e sociali dello stesso.

Inoltre il Consulente per gli investimenti ha monitorato qualsiasi progresso o deterioramento della performance di sostenibilità delle partecipazioni del Fondo in base alla sua ricerca proprietaria e le metodologie di punteggio ESG, e si è impegnato con specifici emittenti di obbligazioni detenute nel Fondo in relazione alle loro pratiche di sostenibilità ed eventuali controversie, per incoraggiare un miglioramento. Tali attività di impegno hanno sostenuto su base qualitativa e non vincolante la valutazione dei principali effetti negativi e della buona governance del Fondo.



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

Non applicabile.

Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **European High Yield Bond Fund**

Identificativo dell'entità legale: **CV1X7ZNWEZI3HOSHCK68**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2024 – 31 dicembre 2024**

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e sociali

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

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

☐ Sì	☒ No
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ____% ☐ in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☐ in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☒ Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al 23,97% ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☒ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%	☐ Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento, il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale della mitigazione dei cambiamenti climatici, evitando investimenti in alcuni tipi di combustibili fossili. Il Fondo ha inoltre promosso la caratteristica sociale di evitare investimenti in alcune attività che possono nuocere alla salute e al benessere umano.

Maggiori dettagli sulla natura di queste esclusioni sono riportati di seguito (in risposta alla domanda “Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?”).

Il Fondo ha promosso le caratteristiche ambientali e sociali sopra indicate effettuando investimenti sostenibili in:

- Emittenti societari con pratiche aziendali, prodotti o soluzioni che hanno apportato un contributo netto positivo agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite (“OSS”).
- Obbligazioni sostenibili che hanno apportato un contributo ambientale o sociale positivo attraverso la destinazione dei loro proventi, come illustrato di seguito in risposta alla domanda “Quali sono gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l’investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?”

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione da parte del Fondo delle sue caratteristiche ambientali e sociali.

Gli **Indicatori di sostenibilità** misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni:		
Titoli societari:		
% di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:		
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Investimenti sostenibili:		
% di investimenti sostenibili del Fondo	5,00%	23,97%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2022
Esclusioni:			
Titoli societari:			
% di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:			
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (5% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Investimenti sostenibili:			
% di investimenti sostenibili del Fondo	5,00%	34,74%	32,73%

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

Gli investimenti sostenibili del Fondo rientravano in una delle seguenti categorie:

- obbligazioni green, sociali o sostenibili ("Obbligazioni sostenibili"), come indicato nella documentazione dei titoli, in cui l'emittente si è impegnato a destinare i proventi a progetti che apportano un contributo ambientale o sociale positivo. In questa categoria rientrano, a solo titolo esemplificativo, obbligazioni allineate con i Principi per i Green Bond, i Principi per Bond Sociali e le Linee guida per i Bond Sostenibili dell'ICMA (associazione internazionale dei mercati dei capitali), nonché obbligazioni valutate con il sistema interno di analisi delle obbligazioni sostenibili del Consulente per gli investimenti. Le Obbligazioni sostenibili mobilitano il finanziamento direttamente a favore di una varietà di progetti ambientali e sociali focalizzati su vari obiettivi di sostenibilità. Tra gli esempi, ma non limitatamente ad essi, citiamo finanziamenti per energia rinnovabile, efficientamento energetico, trasporti non inquinanti, alloggi a prezzi accessibili e progetti finanziari per l'inclusione. Gli obiettivi specifici a cui contribuiscono i Bond Sostenibili dipendono dalle tipologie di progetti ambientali e sociali promosse da ciascun titolo.
- Obbligazioni di emittenti societari con pratiche aziendali, prodotti o soluzioni che hanno apportato un contributo netto positivo agli OSS. Gli OSS sono stati adottati dalle Nazioni Unite nel 2015 come un invito universale ad agire per porre fine alla povertà, proteggere il pianeta e garantire che entro il 2030 tutti possano vivere in pace e prosperità. Il Consulente per gli investimenti quantifica il contributo positivo agli OSS con un punteggio che esprime l'allineamento netto positivo aggregato su tutti gli OSS (a somma dei punteggi che misurano il contributo positivo ai singoli SDG deve essere superiore alla somma dei punteggi dei contributi negativi), calcolato in base a dati di fornitori terzi. Il Consulente per gli investimenti include però solo gli emittenti che presentano un allineamento sufficientemente positivo con almeno un singolo OSS e che non presentano disallineamenti rilevanti su nessun OSS.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

I principali effetti negativi

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

In che modo gli investimenti sostenibili parzialmente effettuati dal prodotto finanziario non hanno provocato danni significativi per qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile sociale o ambientale?

Il Consulente per gli investimenti ha applicato il principio del “non arrecare nessun danno significativo” agli investimenti sostenibili del Fondo per assicurare che non includessero: (1) investimenti che arrecano un danno significativo a uno qualunque degli indicatori dei principali effetti negativi che il Consulente per gli investimenti deve obbligatoriamente prendere in considerazione in ottemperanza al Regolamento SFDR e che abbiano un ruolo rilevante per l'investimento, o (2) investimenti che non soddisfano le garanzie sociali minime stabilite dal Regolamento SFDR.

Come sono stati considerati gli indicatori di effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il criterio del “non arrecare un danno significativo” applicato dal Consulente per gli investimenti agli investimenti sostenibili ha escluso investimenti che secondo il Consulente stesso hanno arrecato danni sostanziali agli indicatori di effetti negativi che il Consulente per gli investimenti è tenuto a esaminare in virtù del Regolamento SFDR e che sono rilevanti per l'investimento.

I valori di soglia sono stati stabiliti: (i) su base assoluta; (ii) su base relativa nel contesto dell'universo d'investimento; o (iii) utilizzando punteggi di idoneità/inidoneità.

Per ovviare alla mancanza di dati per alcuni indicatori di effetti negativi, il Consulente per gli investimenti ha utilizzato indicatori di riferimento sostitutivi (‘proxy’) idonei forniti da terze parti. Ad esempio, in mancanza di dati affidabili e comparabili relativi all'esposizione ad attività che influiscono negativamente su aree sensibili per la biodiversità, il Consulente per gli investimenti ha supplementato la valutazione mediante un indicatore di un fornitore di dati esterno che misura quanto le società siano coinvolte in controversie relative a questioni ambientali e abbiano adottato misure per mitigare il rischio di biodiversità. Le variabili proxy sono state e continueranno a essere costantemente monitorate e sostituite da dati forniti da terze parti quando il Consulente per gli investimenti riterrà che questi dati siano sufficientemente affidabili.

Di norma, il Consulente per gli investimenti ha eseguito la valutazione dei principali effetti negativi a livello di singolo emittente. Tuttavia, per determinati investimenti la valutazione è stata condotta, interamente o parzialmente, a livello di titolo. Nel caso delle obbligazioni sostenibili definite in precedenza, ad esempio, gli indicatori dei principali effetti negativi direttamente correlati ai fattori di sostenibilità promossi dall'utilizzo dei proventi obbligazionari sono stati valutati a livello di titolo, con il sistema di valutazione per obbligazioni sostenibili interno del Consulente per gli investimenti. Ad esempio, nel caso in cui il Fondo abbia investito in un Green Bond emesso da una società di servizi pubblici il cui ricavato sia stato utilizzato per finanziare progetti di energia rinnovabile che hanno contribuito ad evitare emissioni GHG, il Consulente per gli investimenti ha ritenuto che tale investimento soddisfacesse gli indicatori di effetti negativi relativi alle emissioni e/o all'intensità di gas serra anche se l'emittente aveva una valutazione globale negativa relativa a tali indicatori. Altri indicatori di effetti negativi non collegati all'uso dei proventi dell'Obbligazione sostenibile continuano a essere valutati a livello di emittente.

A livello qualitativo, la valutazione è stata supportata dal dialogo tra il Consulente per gli investimenti ed emittenti selezionati a proposito delle pratiche di governance societaria e di altre questioni di sostenibilità rilevanti, in linea con la strategia di interlocuzione per gli investimenti a reddito fisso del Consulente per gli investimenti (consultabile sul sito web www.morganstanley.com/im).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

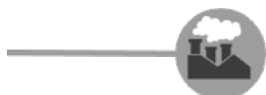
Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Gli investimenti sostenibili del Fondo sono stati selezionati in modo da escludere emittenti coinvolti in gravi controversie perché ritenuti autori di violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, dei Principi guida su imprese e diritti umani o dei principi fondamentali dell'OIL, ed emittenti coinvolti in gravi controversie relative alla violazione delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali. La selezione è stata effettuata utilizzando dati forniti da terze parti.

La Tassonomia UE stabilisce un principio di “non arrecare un danno significativo” secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di “non arrecare un danno significativo” si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario gli impatti negativi più importanti sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione tutti gli indicatori obbligatori dei principali effetti negativi applicabili ai suoi investimenti, per la porzione destinata a investimenti sostenibili, come spiegato in precedenza in risposta alla domanda “In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?”

La parte del Fondo non costituita da investimenti sostenibili ha preso in considerazione alcuni indicatori di effetti negativi solo in parte, in fase di applicazione dei criteri di esclusione, come segue:

- Il Fondo ha escluso emittenti che traggono una determinata percentuale di profitto dall'estrazione di carbone termico. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore n° 4, e cioè dell'esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili.
- Il Fondo ha escluso emittenti che traggono profitto dalla produzione o dalla vendita al dettaglio di armi controverse. Pertanto, il Fondo ha tenuto pienamente conto dell'indicatore n° 14, e cioè l'esposizione alle armi controverse.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono **la maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1 gennaio 2024 al 31 dicembre 2024.

Titolo	Settore	% attivi	Paese
VIRGIN MEDIA VENDOR FINANCING NOTE 4,875 15-JUL-2028 REG-S (SENIOR)	Servizi di comunicazione	2,17%	Regno Unito
LORCA TELECOM BONDCO SA 4,0 18-SEP-2027 REG-S (SECURED)	Servizi di comunicazione	1,66%	Spagna
INTER MEDIA AND COMMUNICATION SPA 6,75 09-FEB-2027 REG-S (SECURED)	Prodotti industriali	1,48%	Italia
EMRLD BORROWER LP 6,375 15-DEC-2030 REG-S (SECURED)	Prodotti industriali	1,40%	Stati Uniti
NOVELIS SHEET INGOT GMBH 3,375 15-APR-2029 REG-S (SENIOR)	Materiali	1,40%	Stati Uniti
VODAFONE GROUP PLC HYBRID 2,625 27-AUG-2080 REG-S (CAPSEC (BTP))	Servizi di comunicazione	1,36%	Regno Unito
WEPA HYGIENEPRODUKTE GMBH 5,625 15-JAN-2031 REG-S (SECURED)	Materiali	1,34%	Germania
BAYER AG NC8,5 HYBRID 5,375 25-MAR-2082 REG-S (CAPSEC (BTP))	Sanità	1,24%	Germania
GATWICK AIRPORT FINANCE PLC 4,375 07-APR-2026 REG-S (SECURED)	Prodotti industriali	1,24%	Regno Unito
ALLWYN ENTERTAINMENT FINANCING (UK 7,25 30-APR-2030 REG-S (SECURED)	Beni di lusso	1,22%	Repubblica Ceca
TELEFONICA EUROPE BV HYBRID-P 7,125 31-DEC-2079 REG-S (SUB)	Servizi di comunicazione	1,19%	Spagna
ALEXANDRITE MONNET UK HOLDCO PLC 10,5 15-MAY-2029 REG-S (SECURED)	Immobiliare	1,14%	Regno Unito
TUI AG 5,875 15-MAR-2029 REG-S (SENIOR)	Beni di lusso	1,13%	Germania
ELECTRICITE DE FRANCE SA PERP 7,5 31-DEC-2079 REG-S (SUB)	Pubblici servizi	1,10%	Francia
TK ELEVATOR MIDCO GMBH 4,375 15-JUL-2027 REG-S (SECURED)	Prodotti industriali	1,05%	Germania

La voce “% Attivi” è calcolata in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



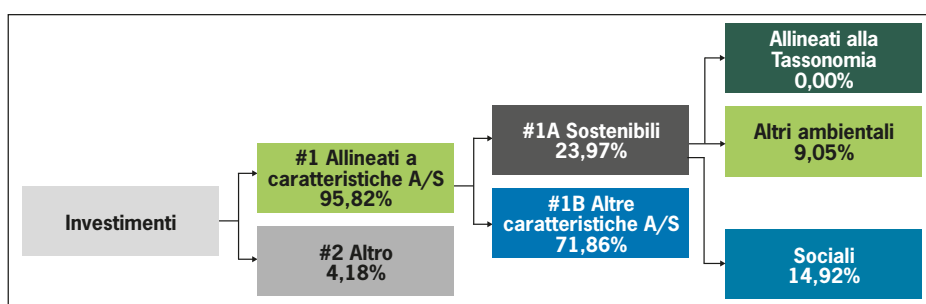
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 95,82% degli investimenti del Fondo era allineato con le relative caratteristiche ambientali e sociali.

Il 23,97% del Fondo comprendeva investimenti sostenibili spiegati ulteriormente nel diagramma dell'allocazione di attivi qui di seguito.

Come sono stati allocati gli attivi?

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



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

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

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

- la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che comprende investimenti ambientalmente e socialmente sostenibili.
- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che comprende investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali non qualificati come investimenti sostenibili.

La metodologia del Fondo per classificare gli investimenti come investimenti sostenibili considera fattori sia ambientali che sociali (a seconda del caso) come descritto precedentemente.

Il Consulente per gli investimenti ha definito un approccio per distinguere gli investimenti sostenibili rispettivamente in investimenti con un obiettivo ambientale o sociale in base alle caratteristiche tematiche prevalenti alla base di tali investimenti.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Servizi di comunicazione	22,74%
Beni di lusso	21,24%
Prodotti industriali	15,55%
Materiali	12,15%
Sanità	9,02%
Immobiliare	3,36%
Informatica	2,81%
Beni di consumo di base	2,50%
Energia	2,36%
Pubblici servizi	2,30%
Finanziari	1,81%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili.	6,30%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività è legata in qualsiasi modo a tali attività. La portata dell'indicatore è pertanto più ampia rispetto all'esclusione dell'estrazione mineraria di carbone termico applicata come caratteristica vincolante per il Fondo.

Gli investimenti in questo Fondo possono comprendere obbligazioni i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità. Laddove il Fondo abbia investito in obbligazioni di questo tipo, il Consulente per gli investimenti ha valutato l'eventuale esposizione dei proventi di tali obbligazioni a combustibili fossili, piuttosto che l'eventuale esposizione dell'emittente a tali combustibili. Il motivo è che qualsiasi eventuale esposizione dell'emittente a combustibili fossili non ha alcun impatto sull'utilizzo dei proventi dell'obbligazione. In pratica, ciò significa che qualsiasi obbligazione i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità è esclusa dal calcolo dell'esposizione ai combustibili fossili suddetto, dal momento che il Consulente per gli investimenti tratta queste obbligazioni come se non avessero alcuna esposizione a combustibili fossili.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;
- **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;
- **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



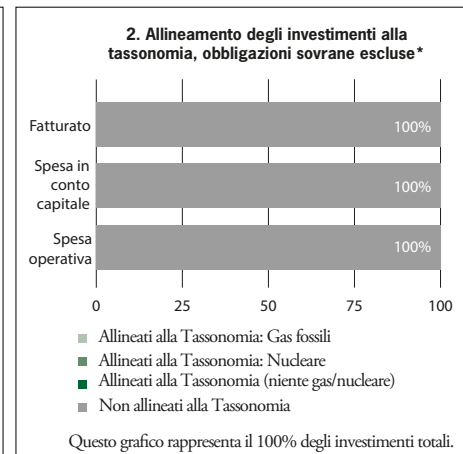
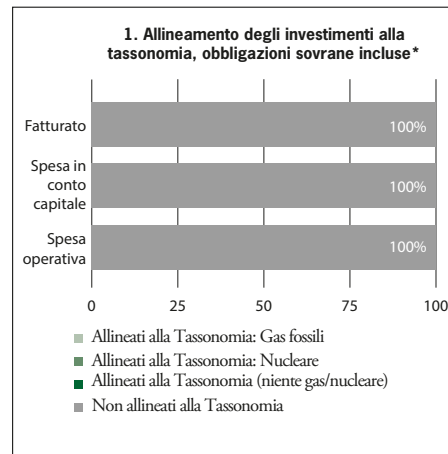
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- ☐ Sì
- ☐ In gas fossili ☐ In energia nucleare
- ☒ No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto diversi da obbligazioni sovrane.



Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. Nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

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

Non applicabile



Investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per attività economiche ecosostenibili ai sensi del Regolamento (UE) 2020/852.



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

Il 9,05% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia. La Tassonomia dell'UE non copre in modo esaustivo tutti i comparti industriali e i settori di attività né tutti gli obiettivi ambientali. Di conseguenza il Consulente per gli investimenti ha utilizzato la sua metodologia per stabilire se gli investimenti fossero sostenibili conformemente al test per l'investimento sostenibile SFDR e quindi investire in tali asset per il Fondo. Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il 14,92% degli investimenti del Fondo erano investimenti sostenibili con un obiettivo sociale durante il periodo di riferimento.



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

Il 4,18% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi detenuti ai fini di una liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

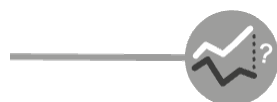
Al 31 dicembre 2024 (seguito)



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

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha monitorato periodicamente gli investimenti del Fondo sulla base delle caratteristiche ambientali e sociali dello stesso.

Inoltre il Consulente per gli investimenti ha monitorato qualsiasi progresso o deterioramento della performance di sostenibilità delle partecipazioni del Fondo in base alla sua ricerca proprietaria e le metodologie di punteggio ESG, e si è impegnato con specifici emittenti di obbligazioni detenute nel Fondo in relazione alle loro pratiche di sostenibilità ed eventuali controversie, per incoraggiare un miglioramento. Tali attività di impegno hanno sostenuto su base qualitativa e non vincolante la valutazione dei principali effetti negativi e della buona governance del Fondo.



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

Non applicabile.

Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **Floating Rate ABS Fund**

Identificativo dell'entità legale: **549300T7UJE2TXHL2Z08**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2024 – 31 dicembre 2024**

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e sociali

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

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

☐ Sì	☒ No
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ____%	☐ Ha promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari a ____%
☐ in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE
☐ in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Il Fondo ha promosso la caratteristica sociale di evitare investimenti in titoli cartolarizzati che violino le pratiche di commercio e prestito responsabile.

Maggiori dettagli sulla natura di queste esclusioni sono riportati di seguito (in risposta alla domanda “Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?”).

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione delle caratteristiche sociali del Fondo .

Gli **Indicatori di sostenibilità** misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni – Cartolarizzazioni:		
% di esposizione del Fondo a cartolarizzazioni interessate da:		
Prestiti predatori	0,00%	0,00%
Gravi malversazioni	0,00%	0,00%
Gravi violazioni della protezione dei consumatori	0,00%	0,00%
Controversie molto gravi	0,00%	0,00%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

... e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2022
Esclusioni – Cartolarizzazioni:			
% di esposizione del Fondo a cartolarizzazioni interessate da:			
Prestiti predatori	0,00%	0,00%	n/d
Gravi malversazioni	0,00%	0,00%	n/d
Gravi violazioni della protezione dei consumatori	0,00%	0,00%	n/d
Controversie molto gravi	0,00%	0,00%	n/d

Il Fondo è stato lanciato il 7 febbraio 2023.

La Tassonomia UE stabilisce un principio di “non arrecare un danno significativo” secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di “non arrecare un danno significativo” si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario gli impatti negativi più importanti sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo non ha tenuto conto degli indicatori di principali effetti negativi.



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1 gennaio 2024 al 31 dicembre 2024.

Titolo	Settore	% attivi	Paese
HWAYS_21-1X-B 4,7 18-DEC-2031 REG-S	Titoli garantiti da ipoteche commerciali	8,03%	Regno Unito
CASIA_22-1X-A 5,5 22-MAY-2034 REG-S	Titoli garantiti da ipoteche commerciali	4,51%	Italia
NYT_19-NYT-A 5,804 15-DEC-2035 144A	Titoli garantiti da ipoteche commerciali	4,08%	Stati Uniti
SLMA_04-10X-A8 3,223 25-JAN-2040 REG-S	Titoli garantiti da attività	3,32%	Stati Uniti
EMACP_07-1-A2 4,423 25-JUL-2046 REG-S	Titoli garantiti da attività	2,79%	Paesi Bassi
ERLS_21-NPLX-A1 5,005 25-NOV-2060 REG-S	Titoli garantiti da attività	2,72%	Spagna
EMACP_07-NL4-A 3,173 25-JAN-2048 REG-S	Titoli garantiti da attività	2,65%	Paesi Bassi
TAURS_20-NL1X-A 3,904 20-FEB-2030 REG-S	Titoli garantiti da ipoteche commerciali	2,38%	Paesi Bassi
MULC_22-3-B 4,421 24-APR-2065 REG-S	Titoli garantiti da attività	2,28%	Irlanda
ESAIL_14-4X-A4 4,7 13-JUN-2045 REG-S	Titoli garantiti da attività	2,18%	Regno Unito
MIRA_23-1-B 4,522 26-NOV-2066 REG-S	Titoli garantiti da attività	2,18%	Spagna
SPF_06-A-C 10-MAR-2044 REG-S	Titoli garantiti da attività	1,94%	Regno Unito
FNR_24-11-AF 5,35098 25-MAR-2054	Obbligazioni garantite da ipoteca	1,93%	Stati Uniti
MAGNA_20-1X-B 4,95 20-DEC-2029 REG-S	Titoli garantiti da ipoteche commerciali	1,90%	Regno Unito
MANS_06-1X-M2 4,7 15-OCT-2048 REG-S	Titoli garantiti da attività	1,85%	Regno Unito

La voce “% Attivi” è calcolata in base alla media degli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



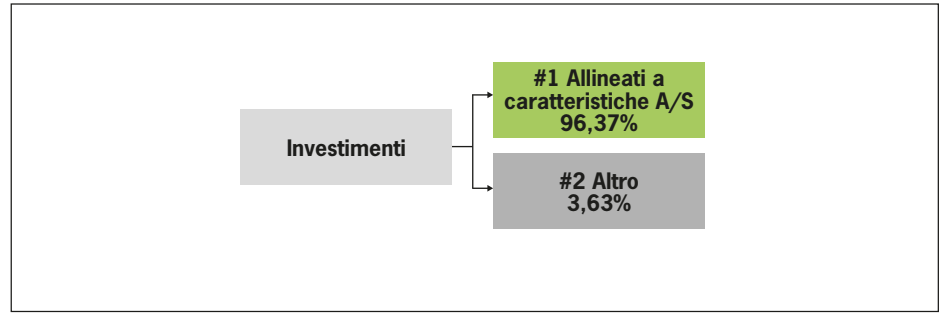
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 96,37% degli investimenti del Fondo ha realizzato le caratteristiche sociali promosse dal Fondo. Il resto degli investimenti erano investimenti per strumenti liquidi detenuti ai fini di liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura che non avevano realizzato le caratteristiche sociali promosse durante il periodo di riferimento e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia sociale minima.

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile ai sensi del Regolamento sull’Informativa per la finanza sostenibile (“SFDR”).

Come sono stati allocati gli attivi?

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



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

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Titoli garantiti da attività	64,31%
Titoli garantiti da ipoteche commerciali	24,90%
Obbligazioni garantite da ipoteca	7,15%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili.	0,00%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

Il Fondo non aveva alcuna esposizione a titoli o emittenti i cui ricavi erano generati dalle attività correlate ai combustibili fossili elencate nella tabella precedente.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;
- **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;
- **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



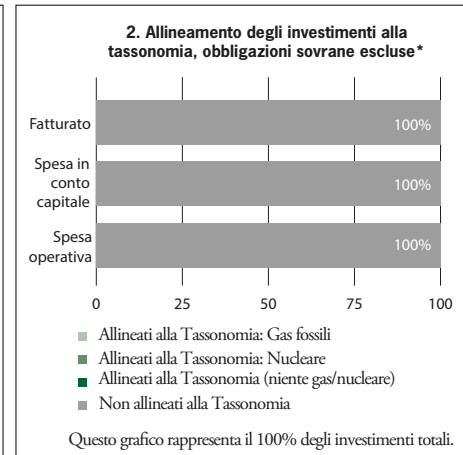
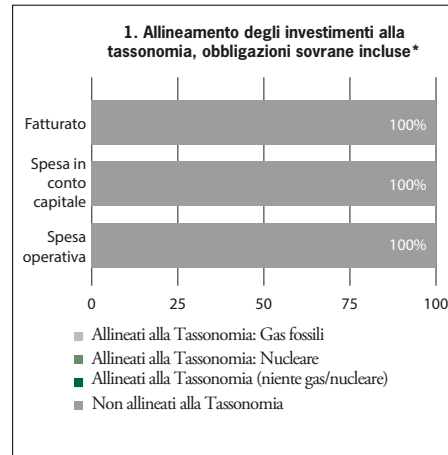
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- ☐ Sì
- ☐ In gas fossili ☐ In energia nucleare
- ☒ No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto diversi da obbligazioni sovrane.



Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. Nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

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

Non applicabile



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

Il 3,63% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi detenuti ai fini di una liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia sociale minima.



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

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha monitorato l'universo di investimento conformemente alle caratteristiche sociali del Fondo, allo scopo di evitare qualsiasi nuovo investimento in attività facenti parte dell'elenco di esclusioni.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



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

Non applicabile.

Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **Global Asset Backed Securities Focused Fund**

Identificativo dell'entità legale: **254900Q1PQGYNB1JBJ13**

Periodo di riferimento: **18 gennaio 2024 – 31 dicembre 2024**

Questo Fondo è stato lanciato il 18 gennaio 2024.

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

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

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

☐ Sì	☒ No
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ____%	☒ Ha promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al 21,17%
☐ in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE
☐ in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE
	☒ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%	☐ Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Il Fondo ha promosso le seguenti caratteristiche ambientali e sociali:

- **Esclusioni:** Il Fondo ha promosso la caratteristica sociale di evitare investimenti in titoli garantiti da ipoteca o in altri titoli garantiti da attività (“cartolarizzazioni”) che violano le pratiche di commercio o prestito responsabile.
- **Selezione ESG “best-in-class”** Il Fondo ha anche investito in cartolarizzazioni da esso considerate le “best-in-class” in materia ESG, stando ai punteggi ESG proprietari calcolati dal Consulente per gli investimenti e, contestualmente, ha promosso caratteristiche ambientali o sociali quali, a titolo puramente esemplificativo, edifici a efficienza energetica certificata, prestiti per alloggi a prezzi accessibili o accesso al credito per gruppi sociali svantaggiati.
- **Investimenti sostenibili:** Il Fondo ha effettuato il 21,17% di investimenti sostenibili in Cartolarizzazioni sostenibili, che apportano un contributo ambientale e/o sociale positivo grazie al loro utilizzo dei proventi in progetti che possono includere, a titolo puramente esemplificativo, finanziamenti per energia rinnovabile, efficienza energetica, trasporti non inquinanti, alloggi a prezzi accessibili e progetti di inclusione finanziaria.

Maggiori dettagli sulla natura di queste esclusioni sono riportati di seguito (in risposta alla domanda “Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?”).

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione da parte del Fondo delle sue caratteristiche ambientali e sociali.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Gli **Indicatori di sostenibilità** misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni – Cartolarizzazioni:		
% di esposizione del Fondo a cartolarizzazioni interessate da:		
Prestiti predatori	0,00%	0,00%
Gravi malversazioni	0,00%	0,00%
Gravi violazioni della protezione dei consumatori	0,00%	0,00%
Controversie molto gravi	0,00%	0,00%
Selezione ESG “best-in-class”		
% di esposizione del Fondo a cartolarizzazioni con rating 1 o 2 in base alla metodologia interna di calcolo del punteggio ESG (da 1 a 5, dove 5 è il massimo)	0,00%	0,00%
Punteggio ESG delle cartolarizzazioni (ESG Securitised Score) a livello di portafoglio (>=3), in base alla metodologia interna di calcolo del punteggio ESG	3,00	3,60
Investimenti sostenibili:		
% di investimenti sostenibili del Fondo	10,00%	21,17%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Questo Fondo è stato lanciato il 18 gennaio 2024.

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

Gli investimenti sostenibili del Fondo sono costituiti da Obbligazioni cartolarizzate verdi, sociali o sostenibili ("Cartolarizzazioni sostenibili"), come indicato nella documentazione dei titoli, i cui emittenti si impegnano a destinare i proventi a progetti che apportano un contributo ambientale o sociale positivo. In questa categoria rientrano, ad esempio, obbligazioni allineate con i Principi per i Green Bond, i Principi per Bond Sociali e le Linee guida per i Bond Sostenibili dell'ICMA (associazione internazionale dei mercati dei capitali).

Le Cartolarizzazioni sostenibili mobilitano il finanziamento direttamente a favore di una varietà di progetti ambientali e sociali focalizzati su vari obiettivi di sostenibilità. Tra gli esempi, ma non limitatamente ad essi, citiamo finanziamenti per energia rinnovabile, efficientamento energetico, alloggi a prezzi accessibili e progetti finanziari per l'inclusione. Gli obiettivi specifici a cui contribuiscono le Cartolarizzazioni Sostenibili dipendono dalle tipologie di progetti ambientali e sociali promosse da ciascun titolo.

Tutte le Cartolarizzazioni sostenibili detenute nel Fondo sono state valutate utilizzando un Sistema interno di valutazione delle obbligazioni sostenibili del Consulente per gli investimenti. Questa valutazione è generalmente svolta attribuendo ai singoli titoli un punteggio su una scala da 1 a 5, dove 5 è il punteggio migliore e 3 è generalmente la soglia minima per l'inserimento nel portafoglio; tuttavia in alcune circostanze la valutazione si baserà sulle linee guida riconosciute in materia di obbligazioni verdi. Il punteggio relativo al debito sostenibile è basato sul Sistema interno di valutazione delle obbligazioni sostenibili del Consulente per gli investimenti, che punta a individuare i probabili benefici ambientali e/o sociali dei titoli interessati.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

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

In che modo gli investimenti sostenibili parzialmente effettuati dal prodotto finanziario non hanno provocato danni significativi per qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile sociale o ambientale?

Il Consulente per gli investimenti ha applicato il principio del “non arrecare nessun danno significativo” agli investimenti sostenibili del Fondo per assicurare che non includessero: (1) investimenti che arrecano un danno significativo a uno qualunque degli indicatori dei principali effetti negativi che il Consulente per gli investimenti deve obbligatoriamente prendere in considerazione in ottemperanza al Regolamento SFDR dell'UE e che abbiano un ruolo rilevante per l'investimento, o (2) investimenti che non soddisfano le garanzie sociali minime stabilite dal Regolamento SFDR.

Come sono stati considerati gli indicatori di effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il criterio del “non arrecare un danno significativo” applicato dal Consulente per gli investimenti agli investimenti sostenibili ha escluso investimenti che secondo il Consulente stesso hanno arrecato danni sostanziali agli indicatori di effetti negativi che il Consulente per gli investimenti è tenuto a esaminare in virtù del Regolamento SFDR e che sono rilevanti per l'investimento.

Il Consulente per gli investimenti ha stabilito metriche e soglie specifiche per definire ciò che costituisce un “danno significativo” e selezionare indicatori PAI pertinenti all'investimento, utilizzando la ricerca interna e, ove disponibili, dati forniti da terze parti a supporto dell'analisi.

Per ovviare alla mancanza di dati per alcuni indicatori di effetti negativi, il Consulente per gli investimenti ha utilizzato indicatori di riferimento sostitutivi (‘proxy’) idonei definiti dal team di ricerca ESG interno o forniti da terze parti. L'uso di proxy è stato e continuerà ad essere costantemente monitorato e sostituito da dati forniti da terze parti qualora il Consulente per gli investimenti ritenga di avere a disposizione una quantità sufficiente di dati affidabili.

Il Consulente per gli investimenti ha eseguito la valutazione PAI a livello di emittenti o di garanzie collaterali delle cartolarizzazioni, a seconda della rilevanza di ogni indicatore applicabile nel contesto dell'investimento. Ad esempio, nel caso delle Obbligazioni cartolarizzate verdi i cui proventi sono destinati al finanziamento di edifici a efficienza energetica, la valutazione di eventuali violazioni dei principi UNGC e delle Linee guida OCSE è stata eseguita a livello di emittenti delle cartolarizzazioni, mentre la valutazione degli indicatori PAI associati a emissioni di GHG o all'esposizione ai combustibili fossili è stata effettuata a livello di garanzie collaterali.

A livello qualitativo, la valutazione è stata supportata dal dialogo tra il Consulente per gli investimenti ed emittenti selezionati a proposito delle pratiche di governance societaria e di altre questioni di sostenibilità rilevanti, in linea con la strategia di interlocuzione per gli investimenti a reddito fisso del Consulente per gli investimenti (consultabile sul sito web www.morganstanley.com/im).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

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

Gli investimenti sono stati vagliati con l'ausilio di dati forniti da terze parti, qualora disponibili, per quanto attiene alla conformità dell'emittente rispetto ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani. Laddove questa operazione di vaglio abbia evidenziato una potenziale non conformità, o laddove i dati non fossero disponibili, il Consulente per gli investimenti ha effettuato ulteriori ricerche documentate per verificare le pratiche dell'emittente.

La Tassonomia UE stabilisce un principio di "non arrecare un danno significativo" secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di "non arrecare un danno significativo" si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario gli impatti negativi più importanti sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo non ha tenuto conto degli indicatori di principali effetti negativi. Tuttavia, nel valutare se un investimento possa essere considerato sostenibile, il Consulente per gli investimenti ha preso in considerazione gli indicatori dei principali effetti negativi (“PAI”) di cui al regolamento SFDR.



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 18 gennaio 2024 al 31 dicembre 2024.

Titolo	Settore	% attivi	Paese
FNMA 30YR UMBS FNCB7925 5,0 01-JAN-2054	Titoli garantiti da ipoteca	3,71%	Stati Uniti
FNMA 30YR UMBS FNCB7929 6,0 01-JAN-2054	Titoli garantiti da ipoteca	3,60%	Stati Uniti
FNMA 30YR UMBS FNCB2399 2,5 01-DEC-2051	Titoli garantiti da ipoteca	2,83%	Stati Uniti
UMBS 30YR TBA CASH 3,0	Titoli garantiti da ipoteca	2,34%	Stati Uniti
UMBS 30YR TBA CASH 3,5	Titoli garantiti da ipoteca	2,03%	Stati Uniti
UMBS 30YR TBA CASH 5,5	Titoli garantiti da ipoteca	1,81%	Stati Uniti
FMMSR_22-GT2-A 7,9 25-JUL-2027 144A	Titoli garantiti da attività	1,58%	Stati Uniti
FHLMC 30YR UMBS FRRJ0050 5,5 01-OCT-2053	Titoli garantiti da ipoteca	1,48%	Stati Uniti
FHLMC 30YR UMBS FRRJ0051 6,0 01-OCT-2053	Titoli garantiti da ipoteca	1,44%	Stati Uniti
FHLMC 30YR UMBS FRRJ0052 6,5 01-OCT-2053	Titoli garantiti da ipoteca	1,35%	Stati Uniti
SCRT_24-1-MT 3,0 25-NOV-2063	Obbligazioni garantite da ipoteca	1,27%	Stati Uniti
SLMA_04-10X-A8 3,223 25-JAN-2040 REG-S	Titoli garantiti da attività	1,18%	Stati Uniti
PNMSR_24-GT1-A 7,51064 25-MAR-2029 144A	Titoli garantiti da attività	1,18%	Stati Uniti
UMBS 30YR TBA CASH 3,0	Titoli garantiti da ipoteca	1,18%	Stati Uniti
LDMSR_18-GT1-A 6,09965 16-OCT-2025 144A	Titoli garantiti da attività	1,15%	Stati Uniti

La voce “% Attivi” è calcolata in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



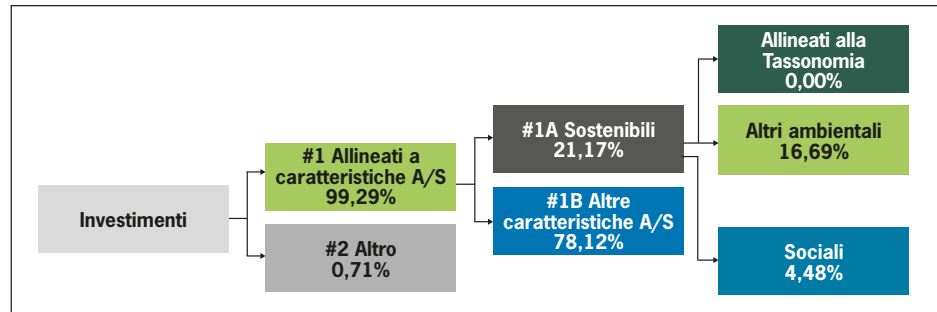
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 99,29% degli investimenti del Fondo era allineato con le relative caratteristiche ambientali e sociali.

Il 21,17% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili spiegati ulteriormente nel diagramma dell’allocazione di attivi qui di seguito.

Come sono stati allocati gli attivi?

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



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

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

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

- la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che comprende investimenti ambientalmente e socialmente sostenibili.
- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che comprende investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali non qualificati come investimenti sostenibili.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Titoli garantiti da ipoteca	38,53%
Titoli garantiti da attività	28,58%
Obbligazioni garantite da ipoteca	16,41%
Titoli garantiti da ipoteche commerciali	14,53%
Finanziari	1,24%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili.	0,00%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

Il Fondo non aveva alcuna esposizione a titoli o emittenti i cui ricavi erano generati dalle attività correlate ai combustibili fossili elencate nella tabella precedente.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;
- **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;
- **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



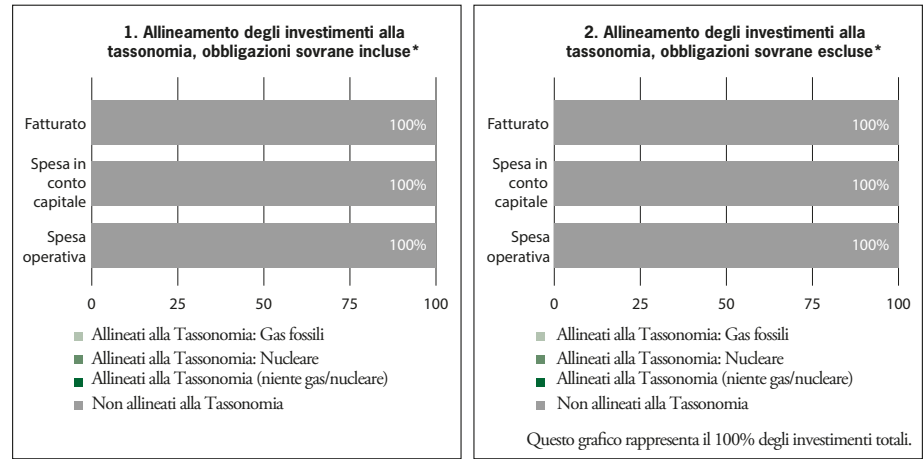
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- ☐ Sì
- ☐ In gas fossili ☐ In energia nucleare
- ☒ No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto diversi da obbligazioni sovrane.



Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. Nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per attività economiche ecosostenibili ai sensi del Regolamento (UE) 2020/852.



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

Il 16,69% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia. La Tassonomia dell'UE non copre in modo esaustivo tutti i comparti industriali e i settori di attività né tutti gli obiettivi ambientali. Di conseguenza il Consulente per gli investimenti ha utilizzato la sua metodologia per stabilire se gli investimenti fossero sostenibili conformemente al test per l'investimento sostenibile SFDR e quindi investire in tali asset per il Fondo. Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il 4,48% degli investimenti del Fondo erano investimenti sostenibili con un obiettivo sociale durante il periodo di riferimento.



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

Lo 0,71% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi detenuti ai fini di una liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.



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

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha monitorato l'universo di investimento conformemente alle caratteristiche ambientali o sociali del Fondo, allo scopo di evitare qualsiasi nuovo investimento in attività facenti parte dell'elenco di esclusioni.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



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

Non applicabile.

Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **Global Asset Backed Securities Fund**

Identificativo dell'entità legale: **5493000D3CS7FYLIY330**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2024 – 31 dicembre 2024**

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

☐ **Si**

☒ **No**

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** ____%

☐ in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE

☐ in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE

☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al ____%

☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE

☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE

☐ con un obiettivo sociale

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

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:** ____%

☒ Ha promosso caratteristiche A/S ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Il Fondo ha promosso la caratteristica sociale di evitare investimenti in titoli cartolarizzati che violino le pratiche di commercio e prestito responsabile.

Maggiori dettagli sulla natura di queste esclusioni sono riportati di seguito (in risposta alla domanda “Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?”).

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione delle caratteristiche sociali del Fondo.

Gli **Indicatori di sostenibilità** misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni – Cartolarizzazioni:		
% di esposizione del Fondo a cartolarizzazioni interessate da:		
Prestiti predatori	0,00%	0,00%
Gravi malversazioni	0,00%	0,00%
Gravi violazioni della protezione dei consumatori	0,00%	0,00%
Controversie molto gravi	0,00%	0,00%

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2022
Esclusioni – Cartolarizzazioni:			
% di esposizione del Fondo a cartolarizzazioni interessate da:			
Prestiti predatori	0,00%	0,00%	0,00%
Gravi malversazioni	0,00%	0,00%	0,00%
Gravi violazioni della protezione dei consumatori	0,00%	0,00%	0,00%
Controversie molto gravi	0,00%	0,00%	0,00%

La Tassonomia UE stabilisce un principio di “non arrecare un danno significativo” secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di “non arrecare un danno significativo” si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario gli impatti negativi più importanti sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo non ha tenuto conto degli indicatori di principali effetti negativi.



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Titolo	Settore	% attivi	Paese
UMBS 30YR TBA CASH 5,5	Titoli garantiti da ipoteca	1,09%	Stati Uniti
UMBS 30YR TBA CASH 5,5	Titoli garantiti da ipoteca	1,04%	Stati Uniti
FNMA 30YR UMBS FNBY3005 5,5 01-MAY-2053	Titoli garantiti da ipoteca	0,97%	Stati Uniti
FNMA 30YR UMBS SUPER FNFS5649 5,5 01-AUG-2053	Titoli garantiti da ipoteca	0,86%	Stati Uniti
CFMT_23-HB12-M3 4,25 25-APR-2033 144A	Obbligazioni garantite da ipoteca	0,80%	Stati Uniti
PNMSR_22-GT1-A 8,50064 25-MAY-2027 144A	Titoli garantiti da attività	0,78%	Stati Uniti
FMMSR_22-GT2-A 7,9 25-JUL-2027 144A	Titoli garantiti da attività	0,76%	Stati Uniti
FHLMC MBS 30YR-JUMBO-CONFO FRSE9068 3,0 01-DEC-2051	Titoli garantiti da ipoteca	0,74%	Stati Uniti
GNR_24-19-MF 5,3731 20-FEB-2054	Obbligazioni garantite da ipoteca	0,72%	Stati Uniti
SLMA_04-10X-A8 3,223 25-JAN-2040 REG-S	Titoli garantiti da attività	0,68%	Stati Uniti
SCRT_17-2-M2 4,0 25-AUG-2056 144A	Obbligazioni garantite da ipoteca	0,68%	Stati Uniti
FNMA 30YR UMBS FNCB6831 5,0 01-JUL-2053	Titoli garantiti da ipoteca	0,67%	Stati Uniti
FHLMC MBS 30YR-JUMBO-CONFO FRSE9053 2,5 01-FEB-2052	Titoli garantiti da ipoteca	0,67%	Stati Uniti
PNMSR_24-GT1-A 7,51064 25-MAR-2029 144A	Titoli garantiti da attività	0,66%	Stati Uniti
PNMSR_21-FT1-A 7,42512 25-MAR-2026 144A	Titoli garantiti da attività	0,65%	Stati Uniti

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1 gennaio 2024 al 31 dicembre 2024.

La voce “% Attivi” è calcolata in base alla media degli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



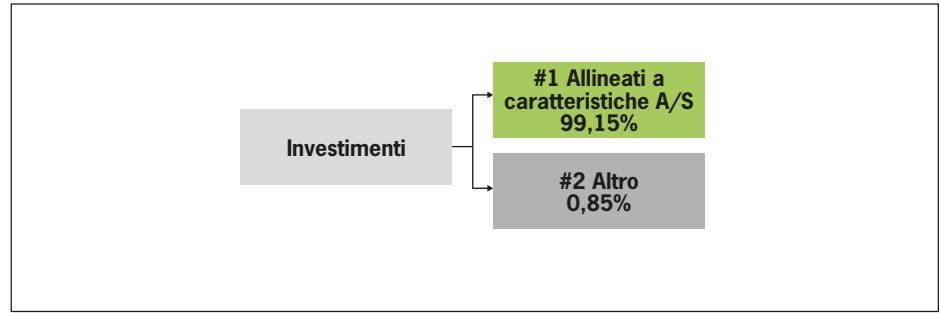
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 99,15% degli investimenti del Fondo ha realizzato le caratteristiche sociali promosse dal Fondo. Il resto degli investimenti erano investimenti per strumenti liquidi detenuti ai fini di liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura che non avevano realizzato le caratteristiche sociali promosse durante il periodo di riferimento e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia sociale minima.

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile ai sensi del Regolamento sull’Informativa per la finanza sostenibile (“SFDR”).

Come sono stati allocati gli attivi?

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



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

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Titoli garantiti da ipoteca	32,33%
Obbligazioni garantite da ipoteca	27,36%
Titoli garantiti da attività	26,34%
Titoli garantiti da ipoteche commerciali	10,58%
Finanziari	2,54%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili.	0,00%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

Il Fondo aveva un’esposizione minima ad attività correlate ai combustibili fossili attraverso investimenti in carta commerciale, detenuta come liquidità accessoria.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;
- **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;
- **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



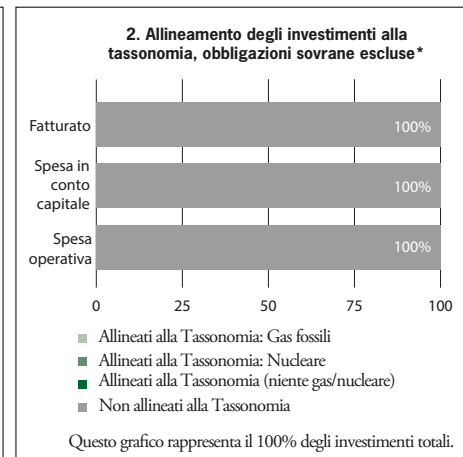
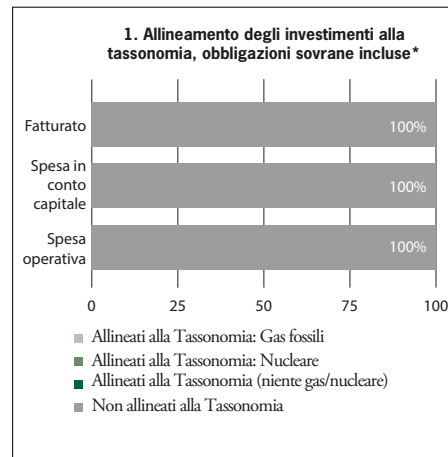
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- ☐ Sì
- ☐ In gas fossili ☐ In energia nucleare
- ☒ No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto diversi da obbligazioni sovrane.



Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. Nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

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

Non applicabile



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

Lo 0,85% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi detenuti ai fini di una liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia sociale minima.



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

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha monitorato l'universo di investimento conformemente alle caratteristiche sociali del Fondo, allo scopo di evitare qualsiasi nuovo investimento in attività facenti parte dell'elenco di esclusioni.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



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

Non applicabile.

Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **Global Bond Fund**

Identificativo dell'entità legale: **XTIK5CR06MPXCNXP7M95**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2024 – 31 dicembre 2024**

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e sociali

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

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

☐ Sì	☒ No
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ____% ☐ in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☐ in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☒ Ha promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al 24,88% ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☒ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%	☐ Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento, il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale della mitigazione dei cambiamenti climatici, evitando investimenti in alcuni tipi di combustibili fossili. Inoltre, il Fondo ha promosso la caratteristica sociale di evitare investimenti in alcune attività che possono nuocere alla salute e al benessere, in emittenti sovrani che violano in modo significativo i diritti umani e in titoli cartolarizzati che violano le pratiche di commercio e prestito responsabile.

Il Fondo ha promosso le caratteristiche ambientali e sociali sopra indicate effettuando investimenti sostenibili in:

- Emittenti societari con pratiche aziendali, prodotti o soluzioni che hanno apportato un contributo netto positivo agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite (“OSS”).
- Emittenti sovrani con punteggi ESG che rientrano nei due livelli più elevati, secondo la metodologia valutativa sviluppata dal Consulente per gli Investimenti, per quanto riguarda caratteristiche ambientali o sociali positive; oppure
- Obbligazioni sostenibili che hanno apportato un contributo ambientale o sociale positivo attraverso la destinazione dei loro proventi, come illustrato di seguito in risposta alla domanda “Quali sono gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l’investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?”

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione da parte del Fondo delle sue caratteristiche ambientali e sociali.

Gli **Indicatori di sostenibilità** misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni		
Titoli societari:		
% di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:		
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Titoli sovrani:		
% di esposizione del Fondo a emittenti sovrani nel 10% dei Paesi con punteggio più basso per le violazioni di diritti sociali, senza alcuna evidenza di tendenze positive	0,00%	0,00%
Cartolarizzazioni:		
% di esposizione del Fondo a cartolarizzazioni interessate da:		
Prestiti predatori	0,00%	0,00%
Violazione della protezione dei consumatori	0,00%	0,00%
Controversie molto gravi	0,00%	0,00%
Investimenti sostenibili:		
% di investimenti sostenibili del Fondo	20,00%	24,88%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2022
Esclusioni			
Titoli societari:			
% di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:			
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (5% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Titoli sovrani:			
% di esposizione del Fondo a emittenti sovrani nel 10% dei Paesi con punteggio più basso per le violazioni di diritti sociali, senza alcuna evidenza di tendenze positive	0,00%	0,00%	0,00%
Cartolarizzazioni:			
% di esposizione del Fondo a cartolarizzazioni interessate da:			
Prestiti predatori	0,00%	0,00%	0,00%
Violazione della protezione dei consumatori	0,00%	0,00%	0,00%
Controversie molto gravi	0,00%	0,00%	0,00%
Investimenti sostenibili:			
% di investimenti sostenibili del Fondo	20,00%	24,95%	23,42%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

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

Il Fondo ha effettuato investimenti sostenibili nelle seguenti categorie:

- obbligazioni green, sociali o sostenibili ("Obbligazioni sostenibili"), come indicato nella documentazione dei titoli, in cui l'emittente si è impegnato a destinare i proventi a progetti che apportano un contributo ambientale o sociale positivo. In questa categoria rientravano, ad esempio, obbligazioni allineate con i Principi per i Green Bond, i Principi per Bond Sociali e le Linee guida per i Bond Sostenibili dell'ICMA (associazione internazionale dei mercati dei capitali), nonché obbligazioni valutate con il sistema interno di analisi delle obbligazioni sostenibili del Consulente per gli investimenti. Le Obbligazioni sostenibili mobilitano il finanziamento direttamente a favore di una varietà di progetti ambientali e sociali focalizzati su vari obiettivi di sostenibilità. Tra gli esempi citiamo finanziamenti per energia rinnovabile, efficientamento energetico, trasporti non inquinanti, alloggi a prezzi accessibili e progetti finanziari per l'inclusione.
- Obbligazioni di emittenti societari con pratiche aziendali, prodotti o soluzioni che hanno apportato un contributo netto positivo agli OSS. Gli OSS sono stati adottati dalle Nazioni Unite nel 2015 come un invito universale ad agire per porre fine alla povertà, proteggere il pianeta e garantire che entro il 2030 tutti possano vivere in pace e prosperità. Gli OSS delle Nazioni Unite comprendono obiettivi ambientali (p.es., Agire per il clima o Vita sulla terra) e sociali (p.es, Salute e benessere). Il Consulente per gli investimenti quantifica il contributo positivo agli OSS con un punteggio che esprime l'allineamento netto positivo aggregato su tutti gli OSS (a somma dei punteggi che misurano il contributo positivo ai singoli SDG deve essere superiore alla somma dei punteggi dei contributi negativi), calcolato in base a dati di fornitori terzi. Il Consulente per gli investimenti include però solo gli emittenti che presentano un allineamento sufficientemente positivo con almeno un singolo OSS e che non presentano disallineamenti rilevanti su nessun OSS.
- Obbligazioni di emittenti sovrani con un punteggio ESG pari a 4 o 5, su una scala da 1 a 5 dove 5 equivale al massimo, calcolato in base alla metodologia di valutazione ESG sviluppata internamente dal Consulente per gli investimenti. Un punteggio di 4 o 5 esprime un contributo positivo del paese nei confronti di tematiche sociali e ambientali, come la decarbonizzazione, la protezione delle foreste, la promozione dell'istruzione, di salute e benessere e un buon tenore di vita. Tuttavia, il Consulente per gli investimenti non considererà sostenibile l'investimento se l'emittente sovrano con punteggio di 4 o 5 ha registrato un recente andamento negativo, evidenziato attraverso una ricerca interna ma non rilevato dai fornitori di dati ESG. Tra gli esempi rientrano le circostanze di paesi che affrontano periodi di importante instabilità politica e/o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

I principali effetti negativi

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

In che modo gli investimenti sostenibili parzialmente effettuati dal prodotto finanziario non hanno provocato danni significativi per qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile sociale o ambientale?

Il Consulente per gli investimenti ha applicato il principio del “non arrecare nessun danno significativo” agli investimenti sostenibili del Fondo per assicurare che non includessero: (1) investimenti che arrecano un danno significativo a uno qualunque degli indicatori dei principali effetti negativi che il Consulente per gli investimenti deve obbligatoriamente prendere in considerazione in ottemperanza al Regolamento SFDR e che abbiano un ruolo rilevante per l'investimento, o (2) investimenti che non soddisfano le garanzie sociali minime stabilite dal Regolamento SFDR.

Come sono stati considerati gli indicatori di effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il criterio del “non arrecare un danno significativo” applicato dal Consulente per gli investimenti agli investimenti sostenibili ha escluso investimenti che, secondo il Consulente stesso, possono arrecare danno agli indicatori di effetti negativi che il Consulente per gli investimenti è tenuto a esaminare in virtù del Regolamento SFDR e che considera rilevanti per l'investimento.

I valori di soglia sono stati stabiliti: (i) su base assoluta; (ii) su base relativa nel contesto dell'universo d'investimento; o (iii) utilizzando punteggi di idoneità/inidoneità. Per ovviare alla mancanza di dati per alcuni indicatori di effetti negativi, il Consulente per gli investimenti ha utilizzato indicatori di riferimento sostitutivi (‘proxy’) idonei forniti da terze parti. Ad esempio, in mancanza di dati affidabili e comparabili relativi all'esposizione ad attività che influiscono negativamente su aree sensibili per la biodiversità, il Consulente per gli investimenti ha supplementato la valutazione mediante un indicatore di un fornitore di dati esterno che misura quanto le società siano coinvolte in controversie relative a questioni ambientali e abbiano adottato misure per mitigare il rischio di biodiversità. Le variabili proxy sono state e continueranno a essere costantemente monitorate e sostituite da dati forniti da terze parti quando il Consulente per gli investimenti riterrà che questi dati siano sufficientemente affidabili.

Di norma, il Consulente per gli investimenti ha eseguito la valutazione dei principali effetti negativi a livello di singolo emittente. Tuttavia, per determinati investimenti la valutazione è stata condotta, interamente o parzialmente, a livello di titolo. Nel caso delle Obbligazioni sostenibili definite in precedenza, ad esempio, gli indicatori dei principali effetti negativi direttamente correlati ai fattori di sostenibilità promossi dall'utilizzo dei proventi obbligazionari sono stati valutati a livello di titolo. Ad esempio, nel caso in cui il Fondo abbia investito in un Green Bond emesso da una società di servizi pubblici il cui ricavato sia stato utilizzato per finanziare progetti di energia rinnovabile che hanno contribuito ad evitare emissioni GHG, il Consulente per gli investimenti ha ritenuto che tale investimento soddisfacesse gli indicatori di effetti negativi relativi alle emissioni e/o all'intensità di gas serra anche se l'emittente aveva una valutazione globale negativa relativa a tali indicatori. Altri indicatori di effetti negativi non collegati all'uso dei proventi del Green Bond continuano a essere valutati a livello di emittente.

A livello qualitativo, la valutazione è stata supportata dal dialogo tra il Consulente per gli investimenti ed emittenti selezionati a proposito delle pratiche di governance societaria e di altre questioni di sostenibilità rilevanti, in linea con la strategia di interlocuzione per gli investimenti a reddito fisso del Consulente per gli investimenti (consultabile sul sito web www.morganstanley.com/im).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

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

Gli investimenti sostenibili del Fondo sono stati selezionati in modo da escludere emittenti coinvolti in gravi controversie perché ritenuti autori di violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, dei Principi guida su imprese e diritti umani o dei principi fondamentali dell'OIL, ed emittenti coinvolti in gravi controversie relative alla violazione delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali. La selezione è stata effettuata utilizzando dati forniti da terze parti.

La Tassonomia UE stabilisce un principio di “non arrecare un danno significativo” secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di “non arrecare un danno significativo” si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario gli impatti negativi più importanti sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione tutti gli indicatori obbligatori dei principali effetti negativi applicabili ai suoi investimenti, per la porzione destinata a investimenti sostenibili, come spiegato in precedenza in risposta alla domanda “In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?”

La parte del Fondo non costituita da investimenti sostenibili ha preso in considerazione alcuni indicatori di effetti negativi solo in parte, in fase di applicazione dei criteri di esclusione, come segue:

- Il Fondo ha escluso emittenti societari che traggono qualsivoglia profitto dall'estrazione di carbone termico. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore PAI n° 4, e cioè dell'esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili.
- Il Fondo ha escluso emittenti societari che traggono qualsiasi profitto dalla produzione o dalla vendita al dettaglio di armi controverse. Pertanto, il Fondo ha tenuto pienamente conto dell'indicatore PAI n° 14, e cioè l'esposizione alle armi controverse.
- Il Fondo ha escluso emittenti sovrani che risultano aver comprovatamente arrecato danno significativo con violazioni dei diritti sociali, classificati dal Consulente per gli investimenti nel 10% di Paesi con punteggio più basso in riferimento a un indicatore personalizzato che esprime il grado di rispetto dei diritti sociali. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore PAI n° 16, ossia Paesi beneficiari che violano i diritti sociali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono **la maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1 gennaio 2024 al 31 dicembre 2024.

Titolo	Settore	% attivi	Paese
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AN 3,5 22-OCT-2025 Reg-S	Titoli sovrani:	1,77%	Regno Unito
CHINA PEOPLES REPUBLIC OF (GOVERN 2,8 15-NOV-2032	Titoli sovrani:	1,73%	Cina
SPAIN (KINGDOM OF) 3,45 31-OCT-2034 Dual 144a Reg-S	Titoli sovrani:	1,61%	Spagna
ITALY (REPUBLIC OF) 0,65 28-OCT-2027 Dual 144a Reg-S	Titoli sovrani:	1,45%	Italia
ITALY (REPUBLIC OF) 4,0 15-NOV-2030 Reg-S	Titoli sovrani:	1,44%	Italia
CHINA PEOPLES REPUBLIC OF (GOVERN 2,69 15-AUG-2032	Titoli sovrani:	1,39%	Cina
JAPAN (GOVERNMENT OF) 10YR #29 0,005 10-MAR-2034	Titoli sovrani:	1,38%	Giappone
TREASURY BOND 1,75 15-AUG-2041	Titoli sovrani:	1,34%	Stati Uniti
CANADA (GOVERNMENT OF) 3,25 01-DEC-2033	Titoli sovrani:	1,07%	Canada
CHINA PEOPLES REPUBLIC OF (GOVERN 3,86 22-JUL-2049	Titoli sovrani:	1,03%	Cina
FNMA 30YR UMBS FHLMC FNMA4768 2,5 01-AUG-2052	Cartolarizzati	0,99%	Stati Uniti
JAPAN (GOVERNMENT OF) 20YR #177 0,4 20-JUN-2041	Titoli sovrani:	0,93%	Giappone
UMBS 30YR TBA CASH 5,5	Cartolarizzati	0,81%	Stati Uniti
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 3,375 15-JUN-2034 Dual 144a Reg-S	Titoli sovrani:	0,78%	Grecia
UMBS 30YR TBA CASH 5,5	Cartolarizzati	0,74%	Stati Uniti

La voce “% Attivi” è calcolata in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



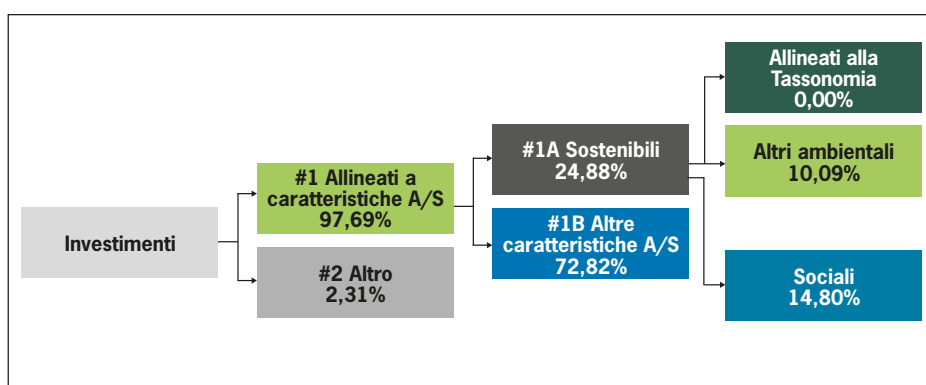
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 97,69% degli investimenti del Fondo era allineato con le relative caratteristiche ambientali e sociali.

Il 24,88% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili spiegati ulteriormente nel diagramma dell'allocazione di attivi qui di seguito.

Come sono stati allocati gli attivi?

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



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

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

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

- la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che comprende investimenti ambientalmente e socialmente sostenibili.
- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che comprende investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali non qualificati come investimenti sostenibili.

La metodologia del Fondo per classificare gli investimenti come investimenti sostenibili considera fattori sia ambientali che sociali (a seconda del caso) come descritto precedentemente.

Il Consulente per gli investimenti ha definito un approccio per distinguere gli investimenti sostenibili rispettivamente in investimenti con un obiettivo ambientale o sociale in base alle caratteristiche tematiche prevalenti alla base di tali investimenti.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Titoli sovrani:	32,46%
Cartolarizzati	30,85%
Finanziari	15,91%
Sovranazionali e agenzie	3,75%
Pubblici servizi	3,35%
Servizi di comunicazione	2,62%
Energia	2,55%
Beni di lusso	1,85%
Materiali	1,23%
Prodotti industriali	1,11%
Sanità	0,69%
Informatica	0,68%
Immobiliare	0,57%
Beni di consumo di base	0,08%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	4,68%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività è legata in qualsiasi modo a tali attività. La portata dell'indicatore è pertanto più ampia rispetto all'esclusione dell'estrazione mineraria di carbone termico applicata come caratteristica vincolante per il Fondo.

Gli investimenti in questo Fondo possono comprendere obbligazioni i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità. Laddove il Fondo abbia investito in obbligazioni di questo tipo, il Consulente per gli investimenti ha valutato l'eventuale esposizione dei proventi di tali obbligazioni a combustibili fossili, piuttosto che l'eventuale esposizione dell'emittente a tali combustibili. Il motivo è che qualsiasi eventuale esposizione dell'emittente a combustibili fossili non ha alcun impatto sull'utilizzo dei proventi dell'obbligazione. In pratica, ciò significa che qualsiasi obbligazione i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità è esclusa dal calcolo dell'esposizione ai combustibili fossili suddetto, dal momento che il Consulente per gli investimenti tratta queste obbligazioni come se non avessero alcuna esposizione a combustibili fossili.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;
- **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;
- **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



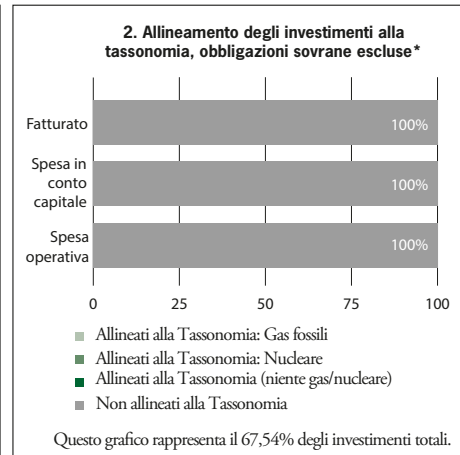
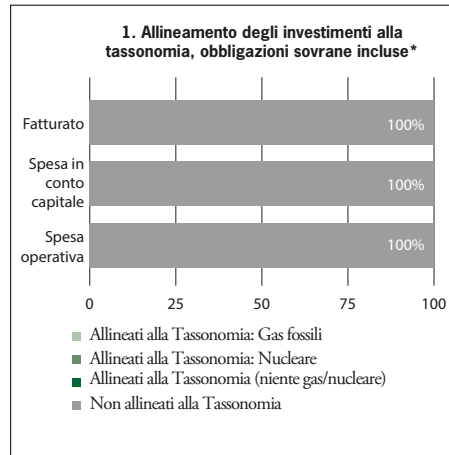
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- ☐ Sì
- ☐ In gas fossili ☐ In energia nucleare
- ☒ No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto diversi da obbligazioni sovrane.



Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. Nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

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

Non applicabile



Investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per attività economiche ecosostenibili ai sensi del Regolamento (UE) 2020/852.



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

Il 10,09% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia. La Tassonomia dell'UE non copre in modo esaustivo tutti i comparti industriali e i settori di attività né tutti gli obiettivi ambientali. Di conseguenza il Consulente per gli investimenti ha utilizzato la sua metodologia per stabilire se gli investimenti fossero sostenibili conformemente al test per l'investimento sostenibile SFDR e quindi investire in tali asset per il Fondo. Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il 14,80% degli investimenti del Fondo erano investimenti sostenibili con un obiettivo sociale durante il periodo di riferimento.



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

Il 2,31% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi detenuti ai fini di una liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

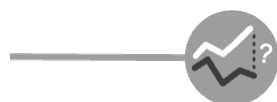
Al 31 dicembre 2024 (seguito)



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

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha monitorato periodicamente gli investimenti del Fondo sulla base delle caratteristiche ambientali e sociali dello stesso.

Inoltre il Consulente per gli investimenti ha monitorato qualsiasi progresso o deterioramento della performance di sostenibilità delle partecipazioni del Fondo in base alla sua ricerca proprietaria e le metodologie di punteggio ESG, e si è impegnato con specifici emittenti di obbligazioni detenute nel Fondo in relazione alle loro pratiche di sostenibilità ed eventuali controversie, per incoraggiare un miglioramento. Tali attività di impegno hanno sostenuto su base qualitativa e non vincolante la valutazione dei principali effetti negativi e della buona governance del Fondo.



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

Non applicabile.

Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **Global Convertible Bond Fund**

Identificativo dell'entità legale: **K3YUM7KVVUDP746NXC39**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2024 – 31 dicembre 2024**

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e sociali

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

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

☐ Si	☒ No
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ____% ☐ in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☐ in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☒ Ha promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari a 60,46% ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☒ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%	☐ Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento, il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale della mitigazione dei cambiamenti climatici, evitando investimenti in alcuni tipi di combustibili fossili. Il Fondo ha inoltre promosso la caratteristica sociale di evitare investimenti in alcune attività che possono nuocere alla salute e al benessere umano.

Maggiori dettagli sulla natura di queste esclusioni sono riportati di seguito (in risposta alla domanda “Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?”).

Il Fondo ha promosso le caratteristiche ambientali e sociali sopra indicate effettuando investimenti sostenibili in:

- Emittenti societari con pratiche aziendali, prodotti o soluzioni che hanno apportato un contributo netto positivo agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite (“OSS”).
- Obbligazioni sostenibili che hanno apportato un contributo ambientale o sociale positivo attraverso la destinazione dei loro proventi, come illustrato di seguito in risposta alla domanda “Quali sono gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l’investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?”

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione da parte del Fondo delle sue caratteristiche ambientali e sociali.

Gli **Indicatori di sostenibilità** misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni – Emittenti societari:		
% di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:		
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Investimenti sostenibili:		
% di investimenti sostenibili del Fondo	5,00%	60,46%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2022
Esclusioni – Emittenti societari:			
% di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:			
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (5% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Investimenti sostenibili:			
% di investimenti sostenibili del Fondo	5,00%	59,61%	51,01%

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

Gli investimenti sostenibili del Fondo rientravano in una delle seguenti categorie:

- obbligazioni green, sociali o sostenibili ("Obbligazioni sostenibili"), come indicato nella documentazione dei titoli, in cui l'emittente si è impegnato a destinare i proventi a progetti che apportano un contributo ambientale o sociale positivo. In questa categoria rientrano, a solo titolo esemplificativo, obbligazioni allineate con i Principi per i Green Bond, i Principi per Bond Sociali e le Linee guida per i Bond Sostenibili dell'ICMA (associazione internazionale dei mercati dei capitali), nonché obbligazioni valutate con il sistema interno di analisi delle obbligazioni sostenibili del Consulente per investimenti. Le Obbligazioni sostenibili mobilitano il finanziamento direttamente a favore di una varietà di progetti ambientali e sociali focalizzati su vari obiettivi di sostenibilità. Tra gli esempi, ma non limitatamente ad essi, citiamo finanziamenti per energia rinnovabile, efficientamento energetico, trasporti non inquinanti, alloggi a prezzi accessibili e progetti finanziari per l'inclusione. Gli obiettivi specifici a cui contribuiscono i Bond Sostenibili dipendono dalle tipologie di progetti ambientali e sociali promosse da ciascun titolo.
- Obbligazioni di emittenti societari con pratiche aziendali, prodotti o soluzioni che hanno apportato un contributo netto positivo agli OSS. Gli OSS sono stati adottati dalle Nazioni Unite nel 2015 come un invito universale ad agire per porre fine alla povertà, proteggere il pianeta e garantire che entro il 2030 tutti possano vivere in pace e prosperità. Il Consulente per gli investimenti quantifica il contributo positivo agli OSS con un punteggio che esprime l'allineamento netto positivo aggregato su tutti gli OSS (a somma dei punteggi che misurano il contributo positivo ai singoli SDG deve essere superiore alla somma dei punteggi dei contributi negativi), calcolato in base a dati di fornitori terzi. Il Consulente per gli investimenti include però solo gli emittenti che presentano un allineamento sufficientemente positivo con almeno un singolo OSS e che non presentano disallineamenti rilevanti su nessun OSS.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

I principali effetti negativi

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

In che modo gli investimenti sostenibili parzialmente effettuati dal prodotto finanziario non hanno provocato danni significativi per qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile sociale o ambientale?

Il Consulente per gli investimenti ha applicato il principio del “non arrecare nessun danno significativo” agli investimenti sostenibili del Fondo per assicurare che non includessero: (1) investimenti che arrecano un danno significativo a uno qualunque degli indicatori dei principali effetti negativi che il Consulente per gli investimenti deve obbligatoriamente prendere in considerazione in ottemperanza al Regolamento SFDR e che abbiano un ruolo rilevante per l'investimento, o (2) investimenti che non soddisfano le garanzie sociali minime stabilite dal Regolamento SFDR.

Come sono stati considerati gli indicatori di effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il criterio del “non arrecare un danno significativo” applicato dal Consulente per gli investimenti agli investimenti sostenibili ha escluso investimenti che secondo il Consulente stesso hanno arrecato danni sostanziali agli indicatori di effetti negativi che il Consulente per gli investimenti è tenuto a esaminare in virtù del Regolamento SFDR e che sono rilevanti per l'investimento.

I valori di soglia sono stati stabiliti: (i) su base assoluta; (ii) su base relativa nel contesto dell'universo d'investimento; o (iii) utilizzando punteggi di idoneità/inidoneità.

Per ovviare alla mancanza di dati per alcuni indicatori di effetti negativi, il Consulente per gli investimenti ha utilizzato indicatori di riferimento sostitutivi (‘proxy’) idonei forniti da terze parti. Ad esempio, in mancanza di dati affidabili e comparabili relativi all'esposizione ad attività che influiscono negativamente su aree sensibili per la biodiversità, il Consulente per gli investimenti ha supplementato la valutazione mediante un indicatore di un fornitore di dati esterno che misura quanto le società siano coinvolte in controversie relative a questioni ambientali e abbiano adottato misure per mitigare il rischio di biodiversità. Le variabili proxy sono state e continueranno a essere costantemente monitorate e sostituite da dati forniti da terze parti quando il Consulente per gli investimenti riterrà che questi dati siano sufficientemente affidabili.

Di norma, il Consulente per gli investimenti ha eseguito la valutazione dei principali effetti negativi a livello di singolo emittente. Tuttavia, per determinati investimenti la valutazione è stata condotta, interamente o parzialmente, a livello di titolo. Nel caso delle obbligazioni sostenibili definite in precedenza, ad esempio, gli indicatori dei principali effetti negativi direttamente correlati ai fattori di sostenibilità promossi dall'utilizzo dei proventi obbligazionari sono stati valutati a livello di titolo, con il sistema di valutazione per obbligazioni sostenibili interno del Consulente per gli investimenti. Ad esempio, nel caso in cui il Fondo abbia investito in un Green Bond emesso da un'azienda automobilistica il cui ricavato sia stato utilizzato per finanziare progetti di trasporto non inquinante o di energia rinnovabile che hanno contribuito ad evitare emissioni GHG, il Consulente per gli investimenti ha ritenuto che tale investimento soddisfacesse gli indicatori di effetti negativi relativi alle emissioni e/o all'intensità di gas serra anche se l'emittente aveva una valutazione globale negativa relativa a tali indicatori. Altri indicatori di effetti negativi non collegati all'uso dei proventi dell'Obbligazione sostenibile continuano a essere valutati a livello di emittente.

A livello qualitativo, la valutazione è stata supportata dal dialogo tra il Consulente per gli investimenti ed emittenti selezionati a proposito delle pratiche di governance societaria e di altre questioni di sostenibilità rilevanti, in linea con la strategia di interlocuzione per gli investimenti a reddito fisso del Consulente per gli investimenti (consultabile sul sito web www.morganstanley.com/im).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

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

Gli investimenti sostenibili del Fondo sono stati selezionati in modo da escludere emittenti coinvolti in gravi controversie perché ritenuti autori di violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, dei Principi guida su imprese e diritti umani o dei principi fondamentali dell'OIL, ed emittenti coinvolti in gravi controversie relative alla violazione delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali. La selezione è stata effettuata utilizzando dati forniti da terze parti.

La Tassonomia UE stabilisce un principio di “non arrecare un danno significativo” secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di “non arrecare un danno significativo” si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario gli impatti negativi più importanti sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione tutti gli indicatori obbligatori dei principali effetti negativi applicabili ai suoi investimenti, per la porzione destinata a investimenti sostenibili, come spiegato in precedenza in risposta alla domanda “In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?”

La parte del Fondo non costituita da investimenti sostenibili ha preso in considerazione alcuni indicatori di effetti negativi solo in parte, in fase di applicazione dei criteri di esclusione, come segue:

- Il Fondo ha escluso emittenti che traggono una determinata percentuale di profitto dall'estrazione di carbone termico. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore n° 4, e cioè dell'esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili.
- Il Fondo ha escluso emittenti che traggono profitto dalla produzione o dalla vendita al dettaglio di armi controverse. Pertanto, il Fondo ha tenuto pienamente conto dell'indicatore n° 14, e cioè l'esposizione alle armi controverse.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1 gennaio 2024 al 31 dicembre 2024.

Titolo	Settore	% attivi	Paese
ALIBABA GROUP HOLDING LTD 0,5 01-JUN-2031 144a (SENIOR)	Beni di lusso	1,83%	Cina
FORD MOTOR COMPANY 15-MAR-2026 (SENIOR)	Beni di lusso	1,75%	Stati Uniti
UBER TECHNOLOGIES INC 15-DEC-2025 (SENIOR)	Prodotti industriali	1,72%	Stati Uniti
GLOBAL PAYMENTS INC 1,5 01-MAR-2031 144a (SENIOR)	Finanziari	1,60%	Stati Uniti
ON SEMICONDUCTOR CORP 0,5 01-MAR-2029 (SENIOR)	Informatica	1,35%	Stati Uniti
NCL CORPORATION LTD 1,125 15-FEB-2027 (SENIOR)	Servizi di comunicazione	1,29%	Stati Uniti
JAZZ INVESTMENTS I LTD 2,0 15-JUN-2026 (SENIOR)	Finanziari	1,26%	Stati Uniti
AKAMAI TECHNOLOGIES INC 1,125 15-FEB-2029 144a (SENIOR)	Informatica	1,22%	Stati Uniti
AKAMAI TECHNOLOGIES INC 1,125 15-FEB-2029 (SENIOR)	Informatica	1,19%	Stati Uniti
ZTO EXPRESS 1,5 01-SEP-2027 (SENIOR)	Prodotti industriali	1,16%	Cina
CELLNEX TELECOM SA 0,5 05-JUL-2028 Reg-S (SENIOR)	Servizi di comunicazione	1,14%	Spagna
LIBERTY MEDIA CORP 2,25 15-AUG-2027 (SENIOR)	Servizi di comunicazione	1,13%	Stati Uniti
WYNN MACAU LTD 4,5 07-MAR-2029 144a (SENIOR)	Beni di lusso	1,10%	Macao
DEXCOM INC 0,375 15-MAY-2028 (SENIOR)	Sanità	1,10%	Stati Uniti
RAG-STIFTUNG 1,875 16-NOV-2029 Reg-S (SENIOR)	Materiali	1,09%	Germania

La voce “% Attivi” è calcolata in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



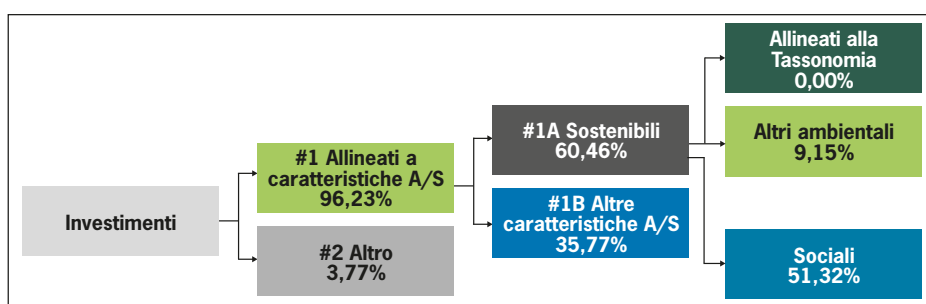
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 96,23% degli investimenti del Fondo era allineato con le relative caratteristiche ambientali e sociali.

Il 60,46% del Fondo comprendeva investimenti sostenibili spiegati ulteriormente nel diagramma dell'allocazione di attivi qui di seguito.

Come sono stati allocati gli attivi?

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



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

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

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

- la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che comprende investimenti ambientalmente e socialmente sostenibili.
- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che comprende investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali non qualificati come investimenti sostenibili.

La metodologia del Fondo per classificare gli investimenti come investimenti sostenibili considera fattori sia ambientali che sociali (a seconda del caso) come descritto precedentemente.

Il Consulente per gli investimenti ha definito un approccio per distinguere gli investimenti sostenibili rispettivamente in investimenti con un obiettivo ambientale o sociale in base alle caratteristiche tematiche prevalenti alla base di tali investimenti.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Informatica	20,02%
Beni di lusso	15,44%
Sanità	14,24%
Finanziari	13,73%
Prodotti industriali	8,97%
Pubblici servizi	7,53%
Servizi di comunicazione	6,95%
Materiali	4,04%
Beni di consumo di base	2,39%
Immobiliare	1,76%
Energia	1,16%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	10,19%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività è legata in qualsiasi modo a tali attività. La portata dell'indicatore è pertanto più ampia rispetto all'esclusione dell'estrazione mineraria di carbone termico applicata come caratteristica vincolante per il Fondo.

Gli investimenti in questo Fondo possono comprendere obbligazioni i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità. Laddove il Fondo abbia investito in obbligazioni di questo tipo, il Consulente per gli investimenti ha valutato l'eventuale esposizione dei proventi di tali obbligazioni a combustibili fossili, piuttosto che l'eventuale esposizione dell'emittente a tali combustibili. Il motivo è che qualsiasi eventuale esposizione dell'emittente a combustibili fossili non ha alcun impatto sull'utilizzo dei proventi dell'obbligazione. In pratica, ciò significa che qualsiasi obbligazione i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità è esclusa dal calcolo dell'esposizione ai combustibili fossili suddetto, dal momento che il Consulente per gli investimenti tratta queste obbligazioni come se non avessero alcuna esposizione a combustibili fossili.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;
- **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;
- **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



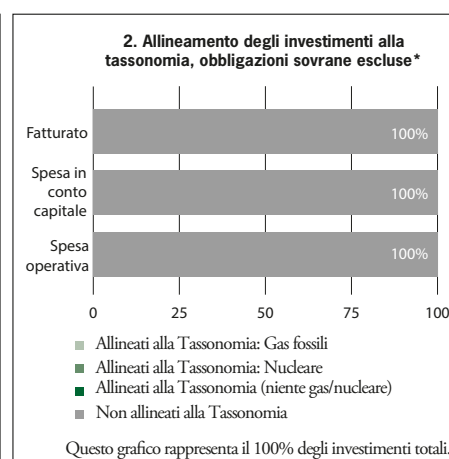
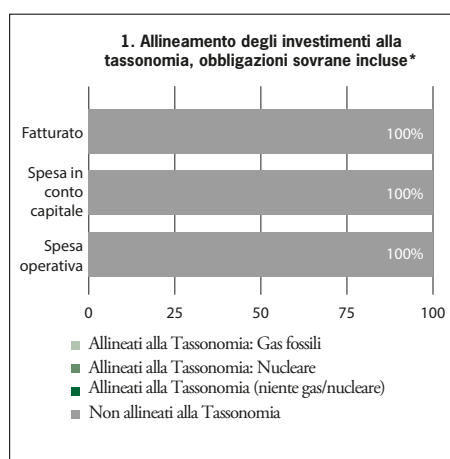
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- ☐ Sì
- ☐ In gas fossili ☐ In energia nucleare
- ☒ No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto diversi da obbligazioni sovrane.



Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. Nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

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

Non applicabile



investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per attività economiche ecosostenibili ai sensi del Regolamento (UE) 2020/852.



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

Il 9,15% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia. La Tassonomia dell'UE non copre in modo esaustivo tutti i comparti industriali e i settori di attività né tutti gli obiettivi ambientali. Di conseguenza il Consulente per gli investimenti ha utilizzato la sua metodologia per stabilire se gli investimenti fossero sostenibili conformemente al test per l'investimento sostenibile SFDR e quindi investire in tali asset per il Fondo. Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il 51,32% degli investimenti del Fondo erano investimenti sostenibili con un obiettivo sociale durante il periodo di riferimento.



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

Il 3,77% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi detenuti ai fini di una liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

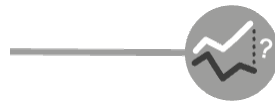
Al 31 dicembre 2024 (seguito)



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

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha monitorato periodicamente gli investimenti del Fondo sulla base delle caratteristiche ambientali e sociali dello stesso.

Inoltre il Consulente per gli investimenti ha monitorato qualsiasi progresso o deterioramento della performance di sostenibilità delle partecipazioni del Fondo in base alla sua ricerca proprietaria e le metodologie di punteggio ESG, e si è impegnato con specifici emittenti di obbligazioni detenute nel Fondo in relazione alle loro pratiche di sostenibilità ed eventuali controversie, per incoraggiare un miglioramento. Tali attività di impegno hanno sostenuto su base qualitativa e non vincolante la valutazione dei principali effetti negativi e della buona governance del Fondo.



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

Non applicabile.

Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **Global Credit Fund**

Identificativo dell'entità legale: **549300I79HKQYXDUL59**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2024 – 31 dicembre 2024**

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e sociali

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

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

☐ Sì	☒ No
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ____% ☐ in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☐ in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☒ Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari a 56,32% ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☒ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%	☐ Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento, il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale della mitigazione dei cambiamenti climatici, evitando investimenti in alcuni tipi di combustibili fossili. Inoltre, il Fondo ha promosso la caratteristica sociale di evitare investimenti in alcune attività che possono nuocere alla salute e al benessere dell'uomo.

Maggiori dettagli sulla natura di queste esclusioni sono riportati di seguito (in risposta alla domanda "Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?").

Il Fondo ha promosso le caratteristiche ambientali e sociali sopra indicate effettuando investimenti sostenibili in:

- Emittenti societari con pratiche aziendali, prodotti o soluzioni che hanno apportato un contributo netto positivo agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite ("OSS").
- Obbligazioni sostenibili che hanno apportato un contributo ambientale o sociale positivo attraverso la destinazione dei loro proventi, come illustrato di seguito in risposta alla domanda "Quali sono gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?"

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione da parte del Fondo delle sue caratteristiche ambientali e sociali.

Gli **Indicatori di sostenibilità** misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni – Emittenti societari:		
% di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:		
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Investimenti sostenibili		
% di investimenti sostenibili del Fondo	40,00%	56,32%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2022
Esclusioni – Emittenti societari:			
% di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:			
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
investimenti sostenibili			
% di investimenti sostenibili del Fondo	40,00%	57,59%	57,35%

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

Gli investimenti sostenibili del Fondo rientravano in una delle seguenti categorie:

- obbligazioni green, sociali o sostenibili ("Obbligazioni sostenibili"), come indicato nella documentazione dei titoli, in cui l'emittente si è impegnato a destinare i proventi a progetti che apportano un contributo ambientale o sociale positivo. In questa categoria rientrano, a solo titolo esemplificativo, obbligazioni allineate con i Principi per i Green Bond, i Principi per Bond Sociali e le Linee guida per i Bond Sostenibili dell'ICMA (associazione internazionale dei mercati dei capitali), nonché obbligazioni valutate con il sistema interno di analisi delle obbligazioni sostenibili del Consulente per gli investimenti. Le Obbligazioni sostenibili mobilitano il finanziamento direttamente a favore di una varietà di progetti ambientali e sociali focalizzati su vari obiettivi di sostenibilità. Tra gli esempi, ma non limitatamente ad essi, citiamo finanziamenti per energia rinnovabile, efficientamento energetico, trasporti non inquinanti, alloggi a prezzi accessibili e progetti finanziari per l'inclusione.
- Obbligazioni di emittenti societari con pratiche aziendali, prodotti o soluzioni che hanno apportato un contributo netto positivo agli OSS. Gli OSS sono stati adottati dalle Nazioni Unite nel 2015 come un invito universale ad agire per porre fine alla povertà, proteggere il pianeta e garantire che entro il 2030 tutti possano vivere in pace e prosperità. Gli OSS delle Nazioni Unite comprendono obiettivi ambientali (p.es., Agire per il clima o Vita sulla terra) e sociali (p.es, Salute e benessere). Il Consulente per gli investimenti quantifica il contributo positivo agli OSS con un punteggio che esprime l'allineamento netto positivo aggregato su tutti gli OSS (a somma dei punteggi che misurano il contributo positivo ai singoli SDG deve essere superiore alla somma dei punteggi dei contributi negativi), calcolato in base a dati di fornitori terzi. Il Consulente per gli investimenti includerà, però, solo gli emittenti che presentano un allineamento sufficientemente positivo con almeno un singolo OSS e che non presentano disallineamenti rilevanti su nessun OSS.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

I principali effetti negativi

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

In che modo gli investimenti sostenibili parzialmente effettuati dal prodotto finanziario non hanno provocato danni significativi per qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile sociale o ambientale?

Il Consulente per gli investimenti ha applicato il principio del “non arrecare nessun danno significativo” agli investimenti sostenibili del Fondo per assicurare che non includessero: (1) investimenti che arrecano un danno significativo a uno qualunque degli indicatori dei principali effetti negativi che il Consulente per gli investimenti deve obbligatoriamente prendere in considerazione in ottemperanza al Regolamento SFDR e che abbiano un ruolo rilevante per l'investimento, o (2) investimenti che non soddisfano le garanzie sociali minime stabilite dal Regolamento SFDR.

Come sono stati considerati gli indicatori di effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il criterio del “non arrecare un danno significativo” applicato dal Consulente per gli investimenti agli investimenti sostenibili ha escluso investimenti che secondo il Consulente stesso hanno arrecato danni sostanziali agli indicatori di effetti negativi che il Consulente per gli investimenti è tenuto a esaminare in virtù del Regolamento SFDR e che sono rilevanti per l'investimento.

I valori di soglia sono stati stabiliti: (i) su base assoluta; (ii) su base relativa nel contesto dell'universo d'investimento; o (iii) utilizzando punteggi di idoneità/inidoneità. Per ovviare alla mancanza di dati per alcuni indicatori di effetti negativi, il Consulente per gli investimenti ha utilizzato indicatori di riferimento sostitutivi (‘proxy’) idonei forniti da terze parti. Ad esempio, in mancanza di dati affidabili e comparabili relativi all'esposizione ad attività che influiscono negativamente su aree sensibili per la biodiversità, il Consulente per gli investimenti ha supplementato la valutazione mediante un indicatore di un fornitore di dati esterno che misura quanto le società siano coinvolte in controversie relative a questioni ambientali e abbiano adottato misure per mitigare il rischio di biodiversità. Le variabili proxy sono state e continueranno a essere costantemente monitorate e sostituite da dati forniti da terze parti quando il Consulente per gli investimenti riterrà che questi dati siano sufficientemente affidabili.

Di norma, il Consulente per gli investimenti ha eseguito la valutazione dei principali effetti negativi a livello di singolo emittente. Tuttavia, per determinati investimenti la valutazione è stata condotta, interamente o parzialmente, a livello di titolo. Nel caso delle obbligazioni sostenibili definite in precedenza, ad esempio, gli indicatori dei principali effetti negativi direttamente correlati ai fattori di sostenibilità promossi dall'utilizzo dei proventi obbligazionari sono stati valutati a livello di titolo, con il sistema di valutazione per obbligazioni sostenibili interno del Consulente per gli investimenti. Ad esempio, nel caso in cui il Fondo abbia investito in un Green Bond emesso da una società di servizi pubblici il cui ricavato sia stato utilizzato per finanziare progetti di energia rinnovabile che hanno contribuito ad evitare emissioni GHG, il Consulente per gli investimenti ha ritenuto che tale investimento soddisfacesse gli indicatori di effetti negativi relativi alle emissioni e/o all'intensità di gas serra anche se l'emittente aveva una valutazione globale negativa relativa a tali indicatori. Altri indicatori di effetti negativi non collegati all'uso dei proventi dell'Obbligazione sostenibile continuano a essere valutati a livello di emittente.

A livello qualitativo, la valutazione è stata supportata dal dialogo tra il Consulente per gli investimenti ed emittenti selezionati a proposito delle pratiche di governance societaria e di altre questioni collegate agli OSS, in linea con la strategia di interlocuzione per gli investimenti a reddito fisso del Consulente per gli investimenti (consultabile sul sito web www.morganstanley.com/im).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

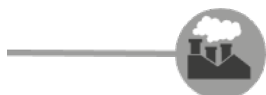
Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Gli investimenti sostenibili del Fondo sono stati selezionati in modo da escludere emittenti coinvolti in gravi controversie perché ritenuti autori di violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, dei Principi guida su imprese e diritti umani o dei principi fondamentali dell'OIL, ed emittenti coinvolti in gravi controversie relative alla violazione delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali. La selezione è stata effettuata utilizzando dati forniti da terze parti.

La Tassonomia UE stabilisce un principio di “non arrecare un danno significativo” secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di “non arrecare un danno significativo” si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario gli impatti negativi più importanti sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione tutti gli indicatori obbligatori dei principali effetti negativi applicabili ai suoi investimenti, per la porzione destinata a investimenti sostenibili, come spiegato in precedenza in risposta alla domanda “In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?”

La parte del Fondo non costituita da investimenti sostenibili ha preso in considerazione alcuni indicatori di effetti negativi solo in parte, in fase di applicazione dei criteri di esclusione, come segue:

- Il Fondo ha escluso emittenti che traggono una determinata percentuale di profitto dall'estrazione di carbone termico. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore n° 4, e cioè dell'esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili.
- Il Fondo ha escluso emittenti che traggono profitto dalla produzione o dalla vendita al dettaglio di armi controverse. Pertanto, il Fondo ha tenuto pienamente conto dell'indicatore n° 14, e cioè l'esposizione alle armi controverse.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1 gennaio 2024 al 31 dicembre 2024.

Titolo	Settore	% attivi	Paese
JPMORGAN CHASE & CO 6,254 23-OCT-2034 (SENIOR)	Finanziari	1,81%	Stati Uniti
BANK OF AMERICA CORP 5,468 23-JAN-2035 (SENIOR)	Finanziari	1,27%	Stati Uniti
CAIXABANK SA T2 2,25 17-APR-2030 Reg-S (SUB)	Finanziari	1,10%	Spagna
NEXTERA ENERGY CAPITAL HOLDINGS IN 4,9 28-FEB-2028 (SENIOR)	Pubblici servizi	1,03%	Stati Uniti
ING GROEP NV T2 1,0 13-NOV-2030 Reg-S (SUB)	Finanziari	0,98%	Paesi Bassi
SOCIETE GENERALE SA T2 1,0 24-NOV-2030 (SUB)	Finanziari	0,98%	Francia
KEYBANK NATIONAL ASSOCIATION 5,85 15-NOV-2027 (SENIOR)	Finanziari	0,97%	Stati Uniti
HSBC HOLDINGS PLC 2,256 13-NOV-2026 Reg-S (SENIOR)	Finanziari	0,88%	Regno Unito
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL 4,0 21-NOV-2029 Reg-S (SENIOR PREFERRED)	Finanziari	0,85%	Francia
ASSICURAZIONI GENERALI SPA T2 5,5 27-OCT-2047 Reg-S (SUB)	Finanziari	0,82%	Italia
SANTANDER UK GROUP HOLDINGS PLC 6,833 21-NOV-2026 (SENIOR)	Finanziari	0,81%	Regno Unito
WESTERN POWER DISTRIBUTION WEST MI 5,75 16-APR-2032 Reg-S (SENIOR)	Pubblici servizi	0,80%	Regno Unito
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB LT2 0,75 03-NOV-2031 (SUB)	Finanziari	0,79%	Svezia
BNP PARIBAS SA 1,25 13-JUL-2031 Reg-S (SENIOR NON-PREFERRED)	Finanziari	0,79%	Francia
CENTENE CORPORATION 2,5 01-MAR-2031 (SENIOR)	Sanità	0,76%	Stati Uniti

La voce “% Attivi” è calcolata in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



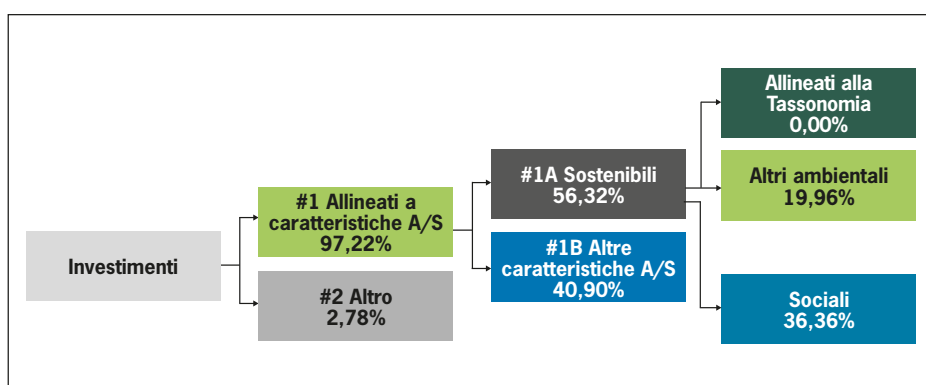
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 97,22% degli investimenti del Fondo era allineato con le relative caratteristiche ambientali e sociali.

Il 56,32% del Fondo comprendeva investimenti sostenibili spiegati ulteriormente nel diagramma dell'allocazione di attivi qui di seguito.

Come sono stati allocati gli attivi?

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



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

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

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

- la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che comprende investimenti ambientalmente e socialmente sostenibili.
- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che comprende investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali non qualificati come investimenti sostenibili.

La metodologia del Fondo per classificare gli investimenti come investimenti sostenibili considera fattori sia ambientali che sociali (a seconda del caso) come descritto precedentemente.

Il Consulente per gli investimenti ha definito un approccio per distinguere gli investimenti sostenibili rispettivamente in investimenti con un obiettivo ambientale o sociale in base alle caratteristiche tematiche prevalenti alla base di tali investimenti.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Finanziari	44,68%
Pubblici servizi	10,98%
Servizi di comunicazione	7,62%
Sanità	6,39%
Energia	6,14%
Prodotti industriali	5,53%
Beni di lusso	3,60%
Beni di consumo di base	3,59%
Immobiliare	3,51%
Materiali	2,68%
Informatica	2,49%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	12,80%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività è legata in qualsiasi modo a tali attività. La portata dell'indicatore è pertanto più ampia rispetto all'esclusione dell'estrazione mineraria di carbone termico applicata come caratteristica vincolante per il Fondo.

Gli investimenti in questo Fondo possono comprendere obbligazioni i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità. Laddove il Fondo abbia investito in obbligazioni di questo tipo, il Consulente per gli investimenti ha valutato l'eventuale esposizione dei proventi di tali obbligazioni a combustibili fossili, piuttosto che l'eventuale esposizione dell'emittente a tali combustibili. Il motivo è che qualsiasi eventuale esposizione dell'emittente a combustibili fossili non ha alcun impatto sull'utilizzo dei proventi dell'obbligazione. In pratica, ciò significa che qualsiasi obbligazione i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità è esclusa dal calcolo dell'esposizione ai combustibili fossili suddetto, dal momento che il Consulente per gli investimenti tratta queste obbligazioni come se non avessero alcuna esposizione a combustibili fossili.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;
- **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;
- **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



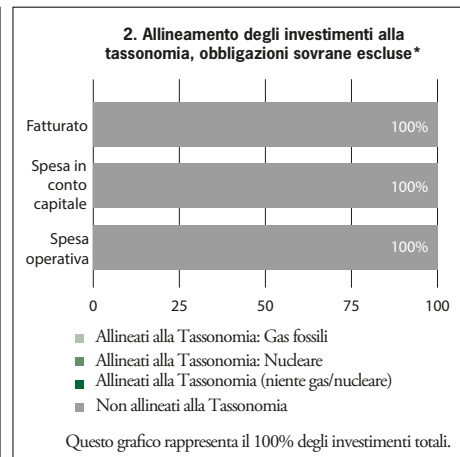
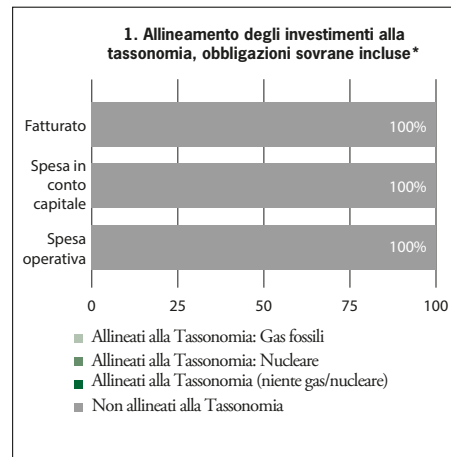
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- ☐ Sì
- ☐ In gas fossili ☐ In energia nucleare
- ☒ No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto diversi da obbligazioni sovrane.



Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. Nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

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

Non applicabile



investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per attività economiche ecosostenibili ai sensi del Regolamento (UE) 2020/852.



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

Il 19,96% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia. La Tassonomia dell'UE non copre in modo esaustivo tutti i comparti industriali e i settori di attività né tutti gli obiettivi ambientali. Di conseguenza il Consulente per gli investimenti ha utilizzato la sua metodologia per stabilire se gli investimenti fossero sostenibili conformemente al test per l'investimento sostenibile SFDR e quindi investire in tali asset per il Fondo. Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il 36,36% degli investimenti del Fondo erano investimenti sostenibili con un obiettivo sociale durante il periodo di riferimento.



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

Il 2,78% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi detenuti ai fini di una liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

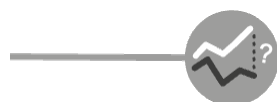
Al 31 dicembre 2024 (seguito)



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

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha monitorato periodicamente gli investimenti del Fondo sulla base delle caratteristiche ambientali e sociali dello stesso.

Inoltre il Consulente per gli investimenti ha monitorato qualsiasi progresso o deterioramento della performance di sostenibilità delle partecipazioni del Fondo in base alla sua ricerca proprietaria e le metodologie di punteggio ESG, e si è impegnato con specifici emittenti di obbligazioni detenute nel Fondo in relazione alle loro pratiche di sostenibilità ed eventuali controversie, per incoraggiare un miglioramento. Tali attività di impegno hanno sostenuto su base qualitativa e non vincolante la valutazione dei principali effetti negativi e della buona governance del Fondo.



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

Non applicabile.

Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **Global Credit Opportunities Fund**

Identificativo dell'entità legale: **549300RJVHWGXPDLQN16**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2024 – 16 settembre 2024**

Il Fondo è stato liquidato in data 16 settembre 2024.

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e sociali

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

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

☐ Sì	☒ No
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ____% ☐ in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☐ in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☒ Ha promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al 60,27% ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☒ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%	☐ Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento, il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale della mitigazione dei cambiamenti climatici, evitando investimenti in alcuni tipi di combustibili fossili. Inoltre, il Fondo ha promosso la caratteristica sociale di evitare investimenti in alcune attività che possono nuocere alla salute e al benessere dell'uomo.

Maggiori dettagli sulla natura di queste esclusioni sono riportati di seguito (in risposta alla domanda "Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?").

Il Fondo ha promosso le caratteristiche ambientali e sociali sopra indicate effettuando investimenti sostenibili in:

- Emittenti societari con pratiche aziendali, prodotti o soluzioni che hanno apportato un contributo netto positivo agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite ("OSS").
- Obbligazioni sostenibili che hanno apportato un contributo ambientale o sociale positivo attraverso la destinazione dei loro proventi, come illustrato di seguito in risposta alla domanda "Quali sono gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?"

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione da parte del Fondo delle sue caratteristiche ambientali e sociali.

Gli **Indicatori di sostenibilità** misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni – Emittenti societari:		
% di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:		
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
investimenti sostenibili		
% di investimenti sostenibili del Fondo	30,00%	60,27%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2022
Esclusioni – Emittenti societari:			
% di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:			
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	n/d
Armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	n/d
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	n/d
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%	n/d
investimenti sostenibili			
% di investimenti sostenibili del Fondo	30,00%	50,20%	n/d

Il Fondo è stato lanciato il 28 febbraio 2023.

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

Gli investimenti sostenibili del Fondo rientravano in una delle seguenti categorie:

- obbligazioni green, sociali o sostenibili ("Obbligazioni sostenibili"), come indicato nella documentazione dei titoli, in cui l'emittente si è impegnato a destinare i proventi a progetti che apportano un contributo ambientale o sociale positivo. In questa categoria rientrano, a solo titolo esemplificativo, obbligazioni allineate con i Principi per i Green Bond, i Principi per Bond Sociali e le Linee guida per i Bond Sostenibili dell'ICMA (associazione internazionale dei mercati dei capitali), nonché obbligazioni valutate con il sistema interno di analisi delle obbligazioni sostenibili del Consulente per gli investimenti. Le Obbligazioni sostenibili mobilitano il finanziamento direttamente a favore di una varietà di progetti ambientali e sociali focalizzati su vari obiettivi di sostenibilità. Tra gli esempi, ma non limitatamente ad essi, citiamo finanziamenti per energia rinnovabile, efficientamento energetico, trasporti non inquinanti, alloggi a prezzi accessibili e progetti finanziari per l'inclusione.
- Obbligazioni di emittenti societari con pratiche aziendali, prodotti o soluzioni che hanno apportato un contributo netto positivo agli OSS. Gli OSS sono stati adottati dalle Nazioni Unite nel 2015 come un invito universale ad agire per porre fine alla povertà, proteggere il pianeta e garantire che entro il 2030 tutti possano vivere in pace e prosperità. Gli OSS delle Nazioni Unite comprendono obiettivi ambientali (p.es., Agire per il clima o Vita sulla terra) e sociali (p.es, Salute e benessere). Il Consulente per gli investimenti quantifica il contributo positivo agli OSS con un punteggio che esprime l'allineamento netto positivo aggregato su tutti gli OSS (a somma dei punteggi che misurano il contributo positivo ai singoli SDG deve essere superiore alla somma dei punteggi dei contributi negativi), calcolato in base a dati di fornitori terzi. Il Consulente per gli investimenti includerà, però, solo gli emittenti che presentano un allineamento sufficientemente positivo con almeno un singolo OSS e che non presentano disallineamenti rilevanti su nessun OSS.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

I principali effetti negativi

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

In che modo gli investimenti sostenibili parzialmente effettuati dal prodotto finanziario non hanno provocato danni significativi per qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile sociale o ambientale?

Il Consulente per gli investimenti ha applicato il principio del “non arrecare nessun danno significativo” agli investimenti sostenibili del Fondo per assicurare che non includessero: (1) investimenti che arrecano un danno significativo a uno qualunque degli indicatori dei principali effetti negativi che il Consulente per gli investimenti deve obbligatoriamente prendere in considerazione in ottemperanza al Regolamento SFDR e che abbiano un ruolo rilevante per l'investimento, o (2) investimenti che non soddisfano le garanzie sociali minime stabilite dal Regolamento SFDR.

Come sono stati considerati gli indicatori di effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il criterio del “non arrecare un danno significativo” applicato dal Consulente per gli investimenti agli investimenti sostenibili ha escluso investimenti che secondo il Consulente stesso hanno arrecato danni sostanziali agli indicatori di effetti negativi che il Consulente per gli investimenti è tenuto a esaminare in virtù del Regolamento SFDR e che sono rilevanti per l'investimento.

I valori di soglia sono stati stabiliti: (i) su base assoluta; (ii) su base relativa nel contesto dell'universo d'investimento; o (iii) utilizzando punteggi di idoneità/inidoneità. Per ovviare alla mancanza di dati per alcuni indicatori di effetti negativi, il Consulente per gli investimenti ha utilizzato indicatori di riferimento sostitutivi (‘proxy’) idonei forniti da terze parti. Ad esempio, in mancanza di dati affidabili e comparabili relativi all'esposizione ad attività che influiscono negativamente su aree sensibili per la biodiversità, il Consulente per gli investimenti ha supplementato la valutazione mediante un indicatore di un fornitore di dati esterno che misura quanto le società siano coinvolte in controversie relative a questioni ambientali e abbiano adottato misure per mitigare il rischio di biodiversità. Le variabili proxy sono state e continueranno a essere costantemente monitorate e sostituite da dati forniti da terze parti quando il Consulente per gli investimenti riterrà che questi dati siano sufficientemente affidabili.

Di norma, il Consulente per gli investimenti ha eseguito la valutazione dei principali effetti negativi a livello di singolo emittente. Tuttavia, per determinati investimenti la valutazione è stata condotta, interamente o parzialmente, a livello di titolo. Nel caso delle obbligazioni sostenibili definite in precedenza, ad esempio, gli indicatori dei principali effetti negativi direttamente correlati ai fattori di sostenibilità promossi dall'utilizzo dei proventi obbligazionari sono stati valutati a livello di titolo, con il sistema di valutazione per obbligazioni sostenibili interno del Consulente per gli investimenti. Ad esempio, nel caso in cui il Fondo abbia investito in un Green Bond emesso da una società di servizi pubblici il cui ricavato sia stato utilizzato per finanziare progetti di energia rinnovabile che hanno contribuito ad evitare emissioni GHG, il Consulente per gli investimenti ha ritenuto che tale investimento soddisfacesse gli indicatori di effetti negativi relativi alle emissioni e/o all'intensità di gas serra anche se l'emittente aveva una valutazione globale negativa relativa a tali indicatori. Altri indicatori di effetti negativi non collegati all'uso dei proventi dell'Obbligazione sostenibile continuano a essere valutati a livello di emittente.

A livello qualitativo, la valutazione è stata supportata dal dialogo tra il Consulente per gli investimenti ed emittenti selezionati a proposito delle pratiche di governance societaria e di altre questioni di sostenibilità rilevanti, in linea con la strategia di interlocuzione per gli investimenti a reddito fisso del Consulente per gli investimenti (consultabile sul sito web www.morganstanley.com/im).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

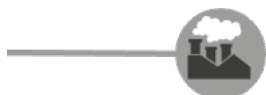
Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Gli investimenti sostenibili del Fondo sono stati selezionati in modo da escludere emittenti coinvolti in gravi controversie perché ritenuti autori di violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, dei Principi guida su imprese e diritti umani o dei principi fondamentali dell'OIL, ed emittenti coinvolti in gravi controversie relative alla violazione delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali. La selezione è stata effettuata utilizzando dati forniti da terze parti.

La Tassonomia UE stabilisce un principio di “non arrecare un danno significativo” secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di “non arrecare un danno significativo” si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario gli impatti negativi più importanti sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione tutti gli indicatori obbligatori dei principali effetti negativi applicabili ai suoi investimenti, per la porzione destinata a investimenti sostenibili, come spiegato in precedenza in risposta alla domanda “In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?”

La parte del Fondo non costituita da investimenti sostenibili ha preso in considerazione alcuni indicatori di effetti negativi solo in parte, in fase di applicazione dei criteri di esclusione, come segue:

- Il Fondo ha escluso emittenti che traggono una determinata percentuale di profitto dall'estrazione di carbone termico. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore n° 4, e cioè dell'esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili.
- Il Fondo ha escluso emittenti che traggono profitto dalla produzione o dalla vendita al dettaglio di armi controverse. Pertanto, il Fondo ha tenuto pienamente conto dell'indicatore n° 14, e cioè l'esposizione alle armi controverse.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1 gennaio 2024 al 16 settembre 2024.

Titolo	Settore	% attivi	Paese
ING GROEP NV T2 1,0 13-NOV-2030 Reg-S (SUB)	Finanziari	1,86%	Paesi Bassi
JPMORGAN CHASE & CO 6,254 23-OCT-2034 (SENIOR)	Finanziari	1,47%	Stati Uniti
ALLY FINANCIAL INC 2,2 02-NOV-2028 (SENIOR)	Finanziari	1,37%	Stati Uniti
BANK OF AMERICA CORP 5,872 15-SEP-2034 (SENIOR)	Finanziari	1,29%	Stati Uniti
BANK OF AMERICA CORP 5,468 23-JAN-2035 (SENIOR)	Finanziari	1,27%	Stati Uniti
CORPORATE OFFICE PROPERTIES LP REIT 2,9 01-DEC-2033 (SENIOR)	Immobiliare	1,07%	Stati Uniti
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO 5,125 22-FEB-2033 Reg-S (SENIOR)	Sovranazionali e agenzie	1,07%	Polonia
VAR ENERGI ASA 5,5 04-MAY-2029 Reg-S (SENIOR)	Energia	1,06%	Norvegia
BANCO SANTANDER SA T2 5,75 23-AUG-2033 Reg-S (SUB)	Finanziari	1,06%	Spagna
BANK OF IRELAND GROUP PLC T2 6,75 01-MAR-2033 Reg-S (SUB)	Finanziari	1,05%	Irlanda
VIRGIN MEDIA VENDOR FINANCING NOTE 4,875 15-JUL-2028 Reg-S (SENIOR)	Servizi di comunicazione	1,04%	Regno Unito
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL T2 5,125 13-JAN-2033 Reg-S (SUB)	Finanziari	1,04%	Francia
DEUTSCHE BANK AG 5,0 05-SEP-2030 Reg-S (SENIOR NON-PREFERRED)	Finanziari	1,04%	Germania
ASSICURAZIONI GENERALI SPA T2 5,5 27-OCT-2047 Reg-S (SUB)	Finanziari	1,04%	Italia
ORANGE SA HYBRID-P 5,0 31-DEC-2079 Reg-S (CAPSEC (BTP))	Servizi di comunicazione	1,02%	Francia

La voce “% Attivi” è calcolata in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



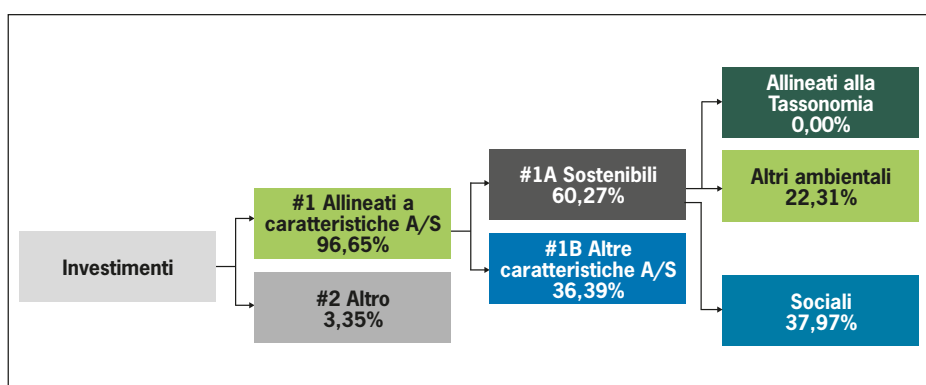
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 96,65% degli investimenti del Fondo era allineato con le relative caratteristiche ambientali e sociali.

Il 60,27% del Fondo comprendeva investimenti sostenibili spiegati ulteriormente nel diagramma dell'allocazione di attivi qui di seguito.

Come sono stati allocati gli attivi?

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



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

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

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

- la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che comprende investimenti ambientalmente e socialmente sostenibili.
- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che comprende investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali non qualificati come investimenti sostenibili.

La metodologia del Fondo per classificare gli investimenti come investimenti sostenibili considera fattori sia ambientali che sociali (a seconda del caso) come descritto precedentemente.

Il Consulente per gli investimenti ha definito un approccio per distinguere gli investimenti sostenibili rispettivamente in investimenti con un obiettivo ambientale o sociale in base alle caratteristiche tematiche prevalenti alla base di tali investimenti.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Finanziari	37,98%
Pubblici servizi	11,92%
Energia	7,61%
Servizi di comunicazione	7,06%
Sanità	5,67%
Beni di lusso	5,18%
Materiali	4,89%
Immobiliare	4,81%
Prodotti industriali	4,59%
Beni di consumo di base	4,06%
Informatica	1,82%
Sovranazionali e agenzie	1,07%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	15,51%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività è legata in qualsiasi modo a tali attività. La portata dell'indicatore è pertanto più ampia rispetto all'esclusione dell'estrazione mineraria di carbone termico applicata come caratteristica vincolante per il Fondo.

Gli investimenti in questo Fondo possono comprendere obbligazioni i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità. Laddove il Fondo abbia investito in obbligazioni di questo tipo, il Consulente per gli investimenti ha valutato l'eventuale esposizione dei proventi di tali obbligazioni a combustibili fossili, piuttosto che l'eventuale esposizione dell'emittente a tali combustibili. Il motivo è che qualsiasi eventuale esposizione dell'emittente a combustibili fossili non ha alcun impatto sull'utilizzo dei proventi dell'obbligazione. In pratica, ciò significa che qualsiasi obbligazione i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità è esclusa dal calcolo dell'esposizione ai combustibili fossili suddetto, dal momento che il Consulente per gli investimenti tratta queste obbligazioni come se non avessero alcuna esposizione a combustibili fossili.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;
- **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;
- **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



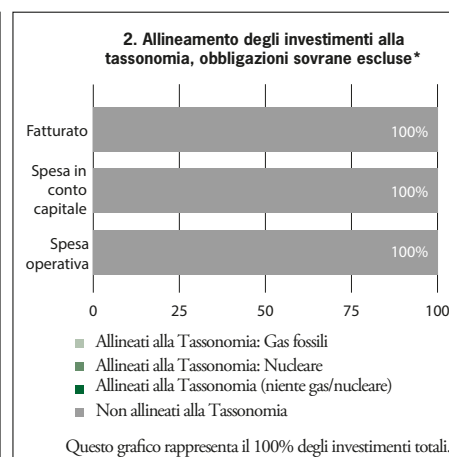
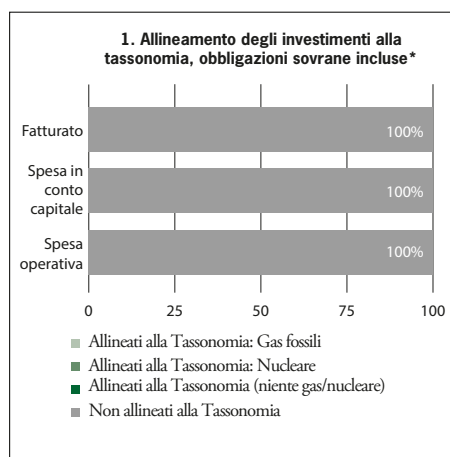
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- ☐ Sì
- ☐ In gas fossili ☐ In energia nucleare
- ☒ No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto diversi da obbligazioni sovrane.



Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. Nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

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

Non applicabile



investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per attività economiche ecosostenibili ai sensi del Regolamento (UE) 2020/852.



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

Il 22,31% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia. La Tassonomia dell'UE non copre in modo esaustivo tutti i comparti industriali e i settori di attività né tutti gli obiettivi ambientali. Di conseguenza il Consulente per gli investimenti ha utilizzato la sua metodologia per stabilire se gli investimenti fossero sostenibili conformemente al test per l'investimento sostenibile SFDR e quindi investire in tali asset per il Fondo. Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il 37,97% degli investimenti del Fondo erano investimenti sostenibili con un obiettivo sociale durante il periodo di riferimento.



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

Il 3,35% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi detenuti ai fini di una liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

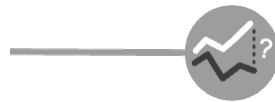
Al 31 dicembre 2024 (seguito)



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

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha monitorato periodicamente gli investimenti del Fondo sulla base delle caratteristiche ambientali e sociali dello stesso.

Inoltre il Consulente per gli investimenti ha monitorato qualsiasi progresso o deterioramento della performance di sostenibilità delle partecipazioni del Fondo in base alla sua ricerca proprietaria e le metodologie di punteggio ESG, e si è impegnato con specifici emittenti di obbligazioni detenute nel Fondo in relazione alle loro pratiche di sostenibilità ed eventuali controversie, per incoraggiare un miglioramento. Tali attività di impegno hanno sostenuto su base qualitativa e non vincolante la valutazione dei principali effetti negativi e della buona governance del Fondo.



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

Non applicabile.

Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **Global Fixed Income Opportunities Fund**

Identificativo dell'entità legale: **549300GM4KLC6LR0TV49**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2024 – 31 dicembre 2024**

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e sociali

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

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

☐ Sì	☒ No
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ____% ☐ in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☐ in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☒ Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al 23,32% ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☒ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%	☐ Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento, il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale della mitigazione dei cambiamenti climatici, evitando investimenti in alcuni tipi di combustibili fossili. Inoltre, il Fondo ha promosso la caratteristica sociale di evitare investimenti in alcune attività che possono nuocere alla salute e al benessere, in emittenti sovrani che violano in modo significativo i diritti umani e in titoli cartolarizzati che violano le pratiche di commercio e prestito responsabile.

Il Fondo ha promosso le caratteristiche ambientali e sociali sopra indicate effettuando investimenti sostenibili in:

- Emittenti societari con pratiche aziendali, prodotti o soluzioni che hanno apportato un contributo netto positivo agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite ("OSS").
- Emittenti sovrani con punteggi ESG che rientrano nei due livelli più elevati, secondo la metodologia valutativa sviluppata dal Consulente per gli investimenti, per quanto riguarda caratteristiche ambientali o sociali positive; oppure
- Obbligazioni sostenibili che hanno apportato un contributo ambientale o sociale positivo attraverso la destinazione dei loro proventi, come illustrato di seguito in risposta alla domanda "Quali sono gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?"

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione da parte del Fondo delle sue caratteristiche ambientali e sociali.

Gli **Indicatori di sostenibilità** misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni		
Titoli societari:		
% di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:		
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Titoli sovrani:		
% di esposizione del Fondo a emittenti sovrani nel 10% dei Paesi con punteggio più basso per le violazioni di diritti sociali, senza alcuna evidenza di tendenze positive	0,00%	0,00%
Cartolarizzazioni:		
% di esposizione del Fondo a cartolarizzazioni interessate da:		
Prestiti predatori	0,00%	0,00%
Violazione della protezione dei consumatori	0,00%	0,00%
Controversie molto gravi	0,00%	0,00%
Investimenti sostenibili:		
% di investimenti sostenibili del Fondo	20,00%	23,32%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2022
Esclusioni			
Titoli societari:			
% di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:			
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (5% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Titoli sovrani:			
% di esposizione del Fondo a emittenti sovrani nel 10% dei Paesi con punteggio più basso per le violazioni di diritti sociali, senza alcuna evidenza di tendenze positive	0,00%	0,00%	0,00%
Cartolarizzazioni:			
% di esposizione del Fondo a cartolarizzazioni interessate da:			
Prestiti predatori	0,00%	0,00%	0,00%
Violazione della protezione dei consumatori	0,00%	0,00%	0,00%
Controversie molto gravi	0,00%	0,00%	0,00%
Investimenti sostenibili:			
% di investimenti sostenibili del Fondo	20,00%	26,03%	22,15%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

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

Il Fondo ha effettuato investimenti sostenibili nelle seguenti categorie:

- obbligazioni green, sociali o sostenibili ("Obbligazioni sostenibili"), come indicato nella documentazione dei titoli, in cui l'emittente si è impegnato a destinare i proventi a progetti che apportano un contributo ambientale o sociale positivo. In questa categoria rientravano, ad esempio, obbligazioni allineate con i Principi per i Green Bond, i Principi per Bond Sociali e le Linee guida per i Bond Sostenibili dell'ICMA (associazione internazionale dei mercati dei capitali), nonché obbligazioni valutate con il sistema interno di analisi delle obbligazioni sostenibili del Consulente per gli investimenti. Le Obbligazioni sostenibili mobilitano il finanziamento direttamente a favore di una varietà di progetti ambientali e sociali focalizzati su vari obiettivi di sostenibilità. Tra gli esempi citiamo finanziamenti per energia rinnovabile, efficientamento energetico, trasporti non inquinanti, alloggi a prezzi accessibili e progetti finanziari per l'inclusione.
- Obbligazioni di emittenti societari con pratiche aziendali, prodotti o soluzioni che hanno apportato un contributo netto positivo agli OSS. Gli OSS sono stati adottati dalle Nazioni Unite nel 2015 come un invito universale ad agire per porre fine alla povertà, proteggere il pianeta e garantire che entro il 2030 tutti possano vivere in pace e prosperità. Gli OSS delle Nazioni Unite comprendono obiettivi ambientali (p.es., Agire per il clima o Vita sulla terra) e sociali (p.es, Salute e benessere). Il Consulente per gli investimenti quantifica il contributo positivo agli OSS con un punteggio che esprime l'allineamento netto positivo aggregato su tutti gli OSS (a somma dei punteggi che misurano il contributo positivo ai singoli SDG deve essere superiore alla somma dei punteggi dei contributi negativi), calcolato in base a dati di fornitori terzi. Il Consulente per gli investimenti include però solo gli emittenti che presentano un allineamento sufficientemente positivo con almeno un singolo OSS e che non presentano disallineamenti rilevanti su nessun OSS.
- Obbligazioni di emittenti sovrani con un punteggio ESG pari a 4 o 5, su una scala da 1 a 5 dove 5 equivale al massimo, calcolato in base alla metodologia di valutazione ESG sviluppata internamente dal Consulente per gli investimenti. Un punteggio di 4 o 5 esprime un contributo positivo del paese nei confronti di tematiche sociali e ambientali, come la decarbonizzazione, la protezione delle foreste, la promozione dell'istruzione, di salute e benessere e un buon tenore di vita. Tuttavia, il Consulente per gli investimenti non considererà sostenibile l'investimento se l'emittente sovrano con punteggio di 4 o 5 ha registrato un recente andamento negativo, evidenziato attraverso una ricerca interna ma non rilevato dai fornitori di dati ESG. Tra gli esempi rientrano le circostanze di paesi che affrontano periodi di importante instabilità politica e/o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

I principali effetti negativi

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

In che modo gli investimenti sostenibili parzialmente effettuati dal prodotto finanziario non hanno provocato danni significativi per qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile sociale o ambientale?

Il Consulente per gli investimenti ha applicato il principio del “non arrecare nessun danno significativo” agli investimenti sostenibili del Fondo per assicurare che non includessero: (1) investimenti che arrecano un danno significativo a uno qualunque degli indicatori dei principali effetti negativi che il Consulente per gli investimenti deve obbligatoriamente prendere in considerazione in ottemperanza al Regolamento SFDR e che abbiano un ruolo rilevante per l'investimento, o (2) investimenti che non soddisfano le garanzie sociali minime stabilite dal Regolamento SFDR.

Come sono stati considerati gli indicatori di effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il criterio del “non arrecare un danno significativo” applicato dal Consulente per gli investimenti agli investimenti sostenibili ha escluso investimenti che, secondo il Consulente stesso, possono arrecare danno agli indicatori di effetti negativi che il Consulente per gli investimenti è tenuto a esaminare in virtù del Regolamento SFDR e che considera rilevanti per l'investimento.

I valori di soglia sono stati stabiliti: (i) su base assoluta; (ii) su base relativa nel contesto dell'universo d'investimento; o (iii) utilizzando punteggi di idoneità/inidoneità.

Per ovviare alla mancanza di dati per alcuni indicatori di effetti negativi, il Consulente per gli investimenti ha utilizzato indicatori di riferimento sostitutivi (‘proxy’) idonei forniti da terze parti. Ad esempio, in mancanza di dati affidabili e comparabili relativi all'esposizione ad attività che influiscono negativamente su aree sensibili per la biodiversità, il Consulente per gli investimenti ha supplementato la valutazione mediante un indicatore di un fornitore di dati esterno che misura quanto le società siano coinvolte in controversie relative a questioni ambientali e abbiano adottato misure per mitigare il rischio di biodiversità. Le variabili proxy sono state e continueranno a essere costantemente monitorate e sostituite da dati forniti da terze parti quando il Consulente per gli investimenti riterrà che questi dati siano sufficientemente affidabili.

Di norma, il Consulente per gli investimenti ha eseguito la valutazione dei principali effetti negativi a livello di singolo emittente. Tuttavia, per determinati investimenti la valutazione è stata condotta, interamente o parzialmente, a livello di titolo. Nel caso delle Obbligazioni sostenibili definite in precedenza, ad esempio, gli indicatori dei principali effetti negativi direttamente correlati ai fattori di sostenibilità promossi dall'utilizzo dei proventi obbligazionari sono stati valutati a livello di titolo. Ad esempio, nel caso in cui il Fondo abbia investito in un Green Bond emesso da una società di servizi pubblici il cui ricavato sia stato utilizzato per finanziare progetti di energia rinnovabile che hanno contribuito ad evitare emissioni GHG, il Consulente per gli investimenti ha ritenuto che tale investimento soddisfacesse gli indicatori di effetti negativi relativi alle emissioni e/o all'intensità di gas serra anche se l'emittente aveva una valutazione globale negativa relativa a tali indicatori. Altri indicatori di effetti negativi non collegati all'uso dei proventi del Green Bond continuano a essere valutati a livello di emittente.

A livello qualitativo, la valutazione è stata supportata dal dialogo tra il Consulente per gli investimenti ed emittenti selezionati a proposito delle pratiche di governance societaria e di altre questioni di sostenibilità rilevanti, in linea con la strategia di interlocuzione per gli investimenti a reddito fisso del Consulente per gli investimenti (consultabile sul sito web www.morganstanley.com/im).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

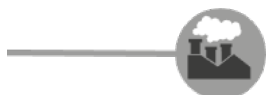
Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Gli investimenti sostenibili del Fondo sono stati selezionati in modo da escludere emittenti coinvolti in gravi controversie perché ritenuti autori di violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, dei Principi guida su imprese e diritti umani o dei principi fondamentali dell'OIL, ed emittenti coinvolti in gravi controversie relative alla violazione delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali. La selezione è stata effettuata utilizzando dati forniti da terze parti.

La Tassonomia UE stabilisce un principio di “non arrecare un danno significativo” secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di “non arrecare un danno significativo” si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario gli impatti negativi più importanti sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione tutti gli indicatori obbligatori dei principali effetti negativi applicabili ai suoi investimenti, per la porzione destinata a investimenti sostenibili, come spiegato in precedenza in risposta alla domanda “In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?”

La parte del Fondo non costituita da investimenti sostenibili ha preso in considerazione alcuni indicatori di effetti negativi solo in parte, in fase di applicazione dei criteri di esclusione, come segue:

- Il Fondo ha escluso emittenti societari che traggono qualsivoglia profitto dall'estrazione di carbone termico. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore n° 4, e cioè dell'esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili.
- Il Fondo ha escluso emittenti societari che traggono qualsiasi profitto dalla produzione o dalla vendita al dettaglio di armi controverse. Pertanto, il Fondo ha tenuto pienamente conto dell'indicatore n° 14, e cioè l'esposizione alle armi controverse.
- Il Fondo ha escluso emittenti sovrani che risultano aver comprovatamente arrecato danno significativo con violazioni dei diritti sociali, classificati dal Consulente per gli investimenti nel 10% di Paesi con punteggio più basso in riferimento a un indicatore personalizzato che esprime il grado di rispetto dei diritti sociali. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore n° 16, ossia Paesi beneficiari che violano i diritti sociali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Titolo	Settore	% attivi	Paese
PERU (REPUBLIC OF) 6,15 12-AUG-2032	Titoli sovrani:	0,74%	Perù
CAIXABANK SA T2 2,25 17-APR-2030 Reg-S (SUB)	Finanziari	0,68%	Spagna
UMBS 30YR TBA CASH 5,5	Cartolarizzati	0,66%	Stati Uniti
UMBS 30YR TBA CASH 6,0	Cartolarizzati	0,66%	Stati Uniti
DANSKE BANK A/S T2 1,375 12-FEB-2030 Reg-S (SUB)	Finanziari	0,66%	Danimarca
MEXICO (UNITED MEXICAN STATES) 8,5 31-MAY-2029	Titoli sovrani:	0,64%	Messico
PERU (REPUBLIC OF) 5,4 12-AUG-2034	Titoli sovrani:	0,61%	Perù
FMMSR_22-GT2-A 7,9 25-JUL-2027 144a	Cartolarizzati	0,60%	Stati Uniti
BRAZIL NOTAS DO TESOURO NACIONAL S 10,0 01-JAN-2027	Titoli sovrani:	0,58%	Brasile
SOUTH AFRICA (REPUBLIC OF) 8,875 28-FEB-2035	Titoli sovrani:	0,58%	Sudafrica
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 3,375 15-JUN-2034 Dual 144a Reg-S	Titoli sovrani:	0,56%	Grecia
UMBS 30YR TBA CASH 5,5	Cartolarizzati	0,56%	Stati Uniti
PNMSR_21-FT1-A 7,42512 25-MAR-2026 144a	Cartolarizzati	0,56%	Stati Uniti
ING GROEP NV T2 1,0 13-NOV-2030 Reg-S (SUB)	Finanziari	0,53%	Paesi Bassi
PNMSR_24-GT1-A 7,51064 25-MAR-2029 144a	Cartolarizzati	0,53%	Stati Uniti

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1 gennaio 2024 al 31 dicembre 2024.

La voce “% Attivi” è calcolata in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



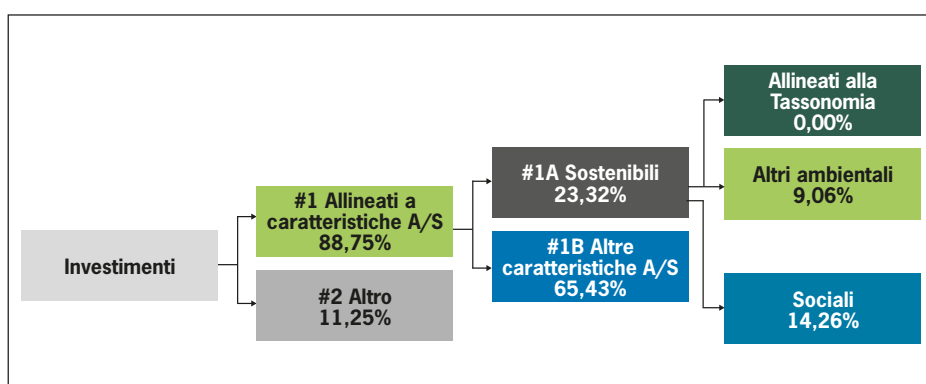
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

L'88,75% degli investimenti del Fondo era allineato con le relative caratteristiche ambientali e sociali.

Il 23,32% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili spiegati ulteriormente nel diagramma dell'allocazione di attivi qui di seguito.

Come sono stati allocati gli attivi?

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



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

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

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

- la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che comprende investimenti ambientalmente e socialmente sostenibili.
- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che comprende investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali non qualificati come investimenti sostenibili.

La metodologia del Fondo per classificare gli investimenti come investimenti sostenibili considera fattori sia ambientali che sociali (a seconda del caso) come descritto precedentemente.

Il Consulente per gli investimenti ha definito un approccio per distinguere gli investimenti sostenibili rispettivamente in investimenti con un obiettivo ambientale o sociale in base alle caratteristiche tematiche prevalenti alla base di tali investimenti.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Cartolarizzati	38,98%
Finanziari	17,05%
Titoli sovrani:	10,77%
Pubblici servizi	4,17%
Servizi di comunicazione	3,10%
Energia	3,08%
Beni di lusso	2,78%
Prodotti industriali	2,70%
Sanità	1,93%
Materiali	1,79%
Immobiliare	0,74%
Informatica	0,59%
Beni di consumo di base	0,58%
Sovranazionali e agenzie	0,51%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	5,26%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività è legata in qualsiasi modo a tali attività. La portata dell'indicatore è pertanto più ampia rispetto all'esclusione dell'estrazione mineraria di carbone termico applicata come caratteristica vincolante per il Fondo.

Gli investimenti in questo Fondo possono comprendere obbligazioni i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità. Laddove il Fondo abbia investito in obbligazioni di questo tipo, il Consulente per gli investimenti ha valutato l'eventuale esposizione dei proventi di tali obbligazioni a combustibili fossili, piuttosto che l'eventuale esposizione dell'emittente a tali combustibili. Il motivo è che qualsiasi eventuale esposizione dell'emittente a combustibili fossili non ha alcun impatto sull'utilizzo dei proventi dell'obbligazione. In pratica, ciò significa che qualsiasi obbligazione i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità è esclusa dal calcolo dell'esposizione ai combustibili fossili suddetto, dal momento che il Consulente per gli investimenti tratta queste obbligazioni come se non avessero alcuna esposizione a combustibili fossili.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;
- **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;
- **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



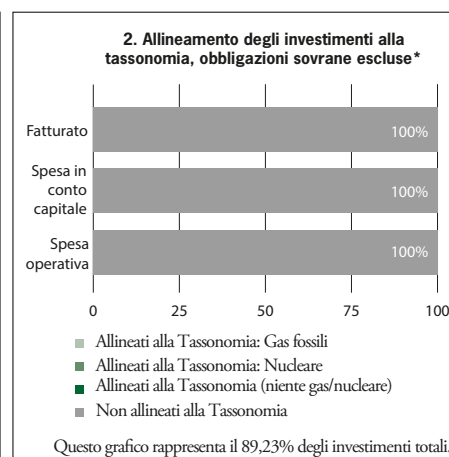
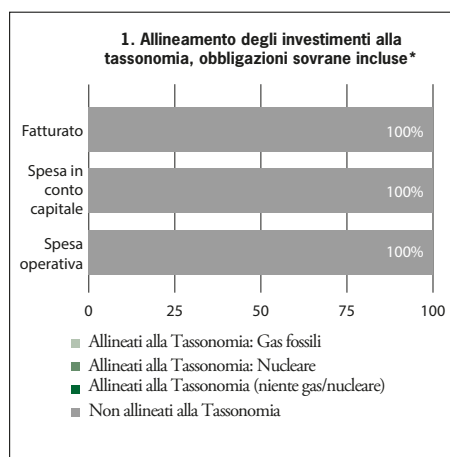
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- ☐ Sì
- ☐ In gas fossili ☐ In energia nucleare
- ☒ No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto diversi da obbligazioni sovrane.



Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. Nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

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

Non applicabile



Investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per attività economiche ecosostenibili ai sensi del Regolamento (UE) 2020/852.



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

Il 9,06% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia. La Tassonomia dell'UE non copre in modo esaustivo tutti i comparti industriali e i settori di attività né tutti gli obiettivi ambientali. Di conseguenza il Consulente per gli investimenti ha utilizzato la sua metodologia per stabilire se gli investimenti fossero sostenibili conformemente al test per l'investimento sostenibile SFDR e quindi investire in tali asset per il Fondo. Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il 14,26% degli investimenti del Fondo erano investimenti sostenibili con un obiettivo sociale durante il periodo di riferimento.



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

L'11,25% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi detenuti ai fini di una liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

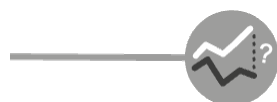
Al 31 dicembre 2024 (seguito)



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

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha monitorato periodicamente gli investimenti del Fondo sulla base delle caratteristiche ambientali e sociali dello stesso.

Inoltre il Consulente per gli investimenti ha monitorato qualsiasi progresso o deterioramento della performance di sostenibilità delle partecipazioni del Fondo in base alla sua ricerca proprietaria e le metodologie di punteggio ESG, e si è impegnato con specifici emittenti di obbligazioni detenute nel Fondo in relazione alle loro pratiche di sostenibilità ed eventuali controversie, per incoraggiare un miglioramento. Tali attività di impegno hanno sostenuto su base qualitativa e non vincolante la valutazione dei principali effetti negativi e della buona governance del Fondo.



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

Non applicabile.

Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **Global High Yield Bond Fund**

Identificativo dell'entità legale: **549300IGC07J6G0N2H29**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2024 – 31 dicembre 2024**

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e sociali

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

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

☐ Sì	☒ No
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ____% ☐ in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☐ in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☒ Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al 25,92% ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☒ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%	☐ Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento, il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale della mitigazione dei cambiamenti climatici, evitando investimenti in alcuni tipi di combustibili fossili. Il Fondo ha inoltre promosso la caratteristica sociale di evitare investimenti in alcune attività che possono nuocere alla salute e al benessere umano.

Maggiori dettagli sulla natura di queste esclusioni sono riportati di seguito (in risposta alla domanda “Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?”).

Il Fondo ha promosso le caratteristiche ambientali e sociali sopra indicate effettuando investimenti sostenibili in:

- Emittenti societari con pratiche aziendali, prodotti o soluzioni che hanno apportato un contributo netto positivo agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite (“OSS”).
- Obbligazioni sostenibili che hanno apportato un contributo ambientale o sociale positivo attraverso la destinazione dei loro proventi, come illustrato di seguito in risposta alla domanda “Quali sono gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l’investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?”

Nei casi in cui gli investimenti non soddisfacevano le caratteristiche ambientali o sociali del Fondo, il Consulente per gli investimenti ha adottato le misure correttive descritte di seguito.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Gli **Indicatori di sostenibilità** misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni:		
Titoli societari:		
% di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:		
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (>5% dei ricavi)	0%	0%
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0%	0%
Armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0%	0%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0%	0%
Investimenti sostenibili:		
% di investimenti sostenibili del Fondo	5,00%	25,92%

Dal 20 ottobre 2023 l'informativa precontrattuale prevista dal regolamento SFDR di Global High Yield Bond Fund riportava un impegno a effettuare investimenti sostenibili del 20% e del 5% nello stesso documento. Siamo lieti di informare gli investitori che dal 20 ottobre 2023 il fondo si è impegnato a investire almeno il 5% del suo patrimonio netto in investimenti sostenibili. Durante questo periodo, il livello di investimenti sostenibili nel portafoglio del comparto è sempre stato al di sopra del 20% del suo patrimonio netto. Nel prospetto approvato datato marzo 2025 l'informativa precontrattuale SFDR del fondo è stata corretta al solo scopo di riportare l'esatto livello di impegno, ossia il 5%.

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2022
Esclusioni:			
Titoli societari:			
% di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:			
Estrazione di carbone termico (>5% dei ricavi a partire dal 21 ottobre 2023, >0% dei ricavi prima del 20 ottobre 2023)	0,00%	0,00%	0,00%
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Investimenti sostenibili:			
% di investimenti sostenibili del Fondo (20% prima del 20 ottobre 2023)	5,00%	30,24%	36,42%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2022
Gli indicatori riportati di seguito non sono stati monitorati dopo il 19 ottobre 2023			
Intensità dell'impronta di carbonio inferiore alla quota societaria nell'indice ICE BofA Developed Markets High Yield Ex-Subordinated Financial (mostrata nella colonna Soglia dell'indicatore)	Si rimanda all'esercizio pertinente	174,50 (Fondo)	178,54 (Fondo)
Misurata per intensità di carbonio media ponderata ("WACI"): Scope 1 e 2 emissioni in tonnellate di CO ₂ e/milione di USD di ricavi		271,66 (Indice)	291,63 (Indice)
Azzeramento delle emissioni entro il 2050 - confronto delle emissioni con la linea di base (mostrata nella colonna Soglia dell'indicatore)	400,88	n/d	178,54
Misurato per intensità di carbonio media ponderata ("WACI"): Scope 1 e 2 emissioni in tonnellate di CO ₂ e/milione di USD di ricavi			
Esclusioni:			
Titoli societari:			
% di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:			
Estrazione sabbie bituminose (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Produzione di petrolio e gas artico (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Generazione di energia da impianti a carbone (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Gioco d'azzardo (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Distribuzione e vendita al dettaglio di tabacco (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Intrattenimento per adulti (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
% di esposizione del Fondo a emittenti societari che stanno sperimentando controversie ESG molto serie	0,00%	0,00%	0,00%
Orientamento ESG:			
La percentuale del portafoglio del Fondo per la quale il Consulente per gli investimenti si prefiggeva la conformità ai Principi Calvert, e la percentuale effettiva del portafoglio del Fondo conforme ai Principi Calvert erano:	90,00%	94,13%	95,62%
Principi Calvert (riduzione del 20% dell'universo di investimento)	20,00%	22,71%	22,43%

Il 20 ottobre 2023 la politica d'investimento del Fondo è stata modificata ed è stato cambiato anche il nome del Fondo (le "Modifiche al portafoglio"). Nell'ambito di tali Modifiche al portafoglio, la politica di selezione restrittiva del Fondo è stata modificata, il suo obiettivo di azzeramento delle emissioni di carbonio e di orientamento ESG positivo è stato eliminato e l'impegno minimo verso gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale o sociale è stato ridotto dal 20% al 5%.

I valori dell'indicatore di sostenibilità sopra presentati sono basati sui valori applicabili di fine trimestre (prima e dopo il 20 ottobre 2023), quando erano in atto le rispettive politiche d'investimento del Fondo. La riduzione annuale dell'intensità di carbonio non è stata calcolata per il 2023, in quanto l'indicatore di sostenibilità applicabile (che si basa sui valori di fine anno) non era più in atto alla fine dell'anno.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

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

Gli investimenti sostenibili del Fondo rientravano in una delle seguenti categorie:

- obbligazioni green, sociali o sostenibili ("Obbligazioni sostenibili"), come indicato nella documentazione dei titoli, in cui l'emittente si è impegnato a destinare i proventi a progetti che apportano un contributo ambientale o sociale positivo. In questa categoria rientrano, a solo titolo esemplificativo, obbligazioni allineate con i Principi per i Green Bond, i Principi per Bond Sociali e le Linee guida per i Bond Sostenibili dell'ICMA (associazione internazionale dei mercati dei capitali), nonché obbligazioni valutate con il sistema interno di analisi delle obbligazioni sostenibili del Consulente per gli investimenti. Le Obbligazioni sostenibili mobilitano il finanziamento direttamente a favore di una varietà di progetti ambientali e sociali focalizzati su vari obiettivi di sostenibilità. Tra gli esempi, ma non limitatamente ad essi, citiamo finanziamenti per energia rinnovabile, efficientamento energetico, trasporti non inquinanti, alloggi a prezzi accessibili e progetti finanziari per l'inclusione. Gli obiettivi specifici a cui contribuiscono i Bond Sostenibili dipendono dalle tipologie di progetti ambientali e sociali promosse da ciascun titolo.
- Obbligazioni di emittenti societari con pratiche aziendali, prodotti o soluzioni che hanno apportato un contributo netto positivo agli OSS. Gli OSS sono stati adottati dalle Nazioni Unite nel 2015 come un invito universale ad agire per porre fine alla povertà, proteggere il pianeta e garantire che entro il 2030 tutti possano vivere in pace e prosperità. Il Consulente per gli investimenti quantifica il contributo positivo agli OSS con un punteggio che esprime l'allineamento netto positivo aggregato su tutti gli OSS (a somma dei punteggi che misurano il contributo positivo ai singoli SDG deve essere superiore alla somma dei punteggi dei contributi negativi), calcolato in base a dati di fornitori terzi. Il Consulente per gli investimenti include però solo gli emittenti che presentano un allineamento sufficientemente positivo con almeno un singolo OSS e che non presentano disallineamenti rilevanti su nessun OSS.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

I principali effetti negativi

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

In che modo gli investimenti sostenibili parzialmente effettuati dal prodotto finanziario non hanno provocato danni significativi per qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile sociale o ambientale?

Il Consulente per gli investimenti ha applicato il principio del “non arrecare nessun danno significativo” agli investimenti sostenibili del Fondo per assicurare che non includessero: (1) investimenti che arrecano un danno significativo a uno qualunque degli indicatori dei principali effetti negativi che il Consulente per gli investimenti deve obbligatoriamente prendere in considerazione in ottemperanza al Regolamento SFDR e che abbiano un ruolo rilevante per l'investimento, o (2) investimenti che non soddisfano le garanzie sociali minime stabilite dal Regolamento SFDR.

Come sono stati considerati gli indicatori di effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il criterio del “non arrecare un danno significativo” applicato dal Consulente per gli investimenti agli investimenti sostenibili ha escluso investimenti che secondo il Consulente stesso hanno arrecato danni sostanziali agli indicatori di effetti negativi che il Consulente per gli investimenti è tenuto a esaminare in virtù del Regolamento SFDR e che sono rilevanti per l'investimento.

I valori di soglia sono stati stabiliti: (i) su base assoluta; (ii) su base relativa nel contesto dell'universo d'investimento; o (iii) utilizzando punteggi di idoneità/inidoneità.

Per ovviare alla mancanza di dati per alcuni indicatori di effetti negativi, il Consulente per gli investimenti ha utilizzato indicatori di riferimento sostitutivi (‘proxy’) idonei forniti da terze parti. Ad esempio, in mancanza di dati affidabili e comparabili relativi all'esposizione ad attività che influiscono negativamente su aree sensibili per la biodiversità, il Consulente per gli investimenti ha supplementato la valutazione mediante un indicatore di un fornitore di dati esterno che misura quanto le società siano coinvolte in controversie relative a questioni ambientali e abbiano adottato misure per mitigare il rischio di biodiversità. Le variabili proxy sono state e continueranno a essere costantemente monitorate e sostituite da dati forniti da terze parti quando il Consulente per gli investimenti riterrà che questi dati siano sufficientemente affidabili.

Di norma, il Consulente per gli investimenti ha eseguito la valutazione dei principali effetti negativi a livello di singolo emittente. Tuttavia, per determinati investimenti la valutazione è stata condotta, interamente o parzialmente, a livello di titolo. Nel caso delle obbligazioni sostenibili definite in precedenza, ad esempio, gli indicatori dei principali effetti negativi direttamente correlati ai fattori di sostenibilità promossi dall'utilizzo dei proventi obbligazionari sono stati valutati a livello di titolo, con il sistema di valutazione per obbligazioni sostenibili interno del Consulente per gli investimenti. Ad esempio, nel caso in cui il Fondo abbia investito in un Green Bond emesso da una società di servizi pubblici il cui ricavato sia stato utilizzato per finanziare progetti di energia rinnovabile che hanno contribuito ad evitare emissioni GHG, il Consulente per gli investimenti ha ritenuto che tale investimento soddisfacesse gli indicatori di effetti negativi relativi alle emissioni e/o all'intensità di gas serra anche se l'emittente aveva una valutazione globale negativa relativa a tali indicatori. Altri indicatori di effetti negativi non collegati all'uso dei proventi dell'Obbligazione sostenibile continuano a essere valutati a livello di emittente.

A livello qualitativo, la valutazione è stata supportata dal dialogo tra il Consulente per gli investimenti ed emittenti selezionati a proposito delle pratiche di governance societaria e di altre questioni di sostenibilità rilevanti, in linea con la strategia di interlocuzione per gli investimenti a reddito fisso del Consulente per gli investimenti (consultabile sul sito web www.morganstanley.com/im).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

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

Gli investimenti sostenibili del Fondo sono stati selezionati in modo da escludere emittenti coinvolti in gravi controversie perché ritenuti autori di violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, dei Principi guida su imprese e diritti umani o dei principi fondamentali dell'OIL, ed emittenti coinvolti in gravi controversie relative alla violazione delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali. La selezione è stata effettuata utilizzando dati forniti da terze parti.

La Tassonomia UE stabilisce un principio di “non arrecare un danno significativo” secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di “non arrecare un danno significativo” si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario gli impatti negativi più importanti sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione tutti gli indicatori obbligatori dei principali effetti negativi applicabili ai suoi investimenti, per la porzione destinata a investimenti sostenibili, come spiegato in precedenza in risposta alla domanda “In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?”

La parte del Fondo non costituita da investimenti sostenibili ha preso in considerazione alcuni indicatori di effetti negativi solo in parte, in fase di applicazione dei criteri di esclusione, come segue:

- Il Fondo ha escluso emittenti che traggono una determinata percentuale di profitto dall'estrazione di carbone termico. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore n° 4, e cioè dell'esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili.
- Il Fondo ha escluso emittenti che traggono profitto dalla produzione o dalla vendita al dettaglio di armi controverse. Pertanto, il Fondo ha tenuto pienamente conto dell'indicatore n° 14, e cioè l'esposizione alle armi controverse.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1 gennaio 2024 al 31 dicembre 2024.

Titolo	Settore	% attivi	Paese
MEDLINE BORROWER LP 5,25 01-OCT-2029 144a (SENIOR)	Sanità	0,80%	Stati Uniti
PANTHER ESCROW ISSUER LLC 7,125 01-JUN-2031 144a (SECURED)	Finanziari	0,75%	Stati Uniti
ATHENAHEALTH GROUP INC 6,5 15-FEB-2030 144a (SENIOR)	Sanità	0,70%	Stati Uniti
HEATHROW FINANCE PLC 6,625 01-MAR-2031 Reg-S (SECURED)	Prodotti industriali	0,67%	Regno Unito
GATWICK AIRPORT FINANCE PLC 4,375 07-APR-2026 Reg-S (SECURED)	Prodotti industriali	0,63%	Regno Unito
ARSENAL AIC PARENT LLC 11,5 01-OCT-2031 144a (UNSECURED)	Materiali	0,59%	Stati Uniti
CIRSA FINANCE INTERNATIONAL SARL 7,875 31-JUL-2028 Reg-S (1ST LIEN)	Beni di lusso	0,58%	Spagna
HEARTLAND DENTAL CARE INC 10,5 30-APR-2028 144a (SECURED)	Sanità	0,57%	Stati Uniti
VIRGIN MEDIA VENDOR FINANCING NOTE 4,875 15-JUL-2028 Reg-S (SENIOR)	Servizi di comunicazione	0,49%	Regno Unito
TRITON WATER HOLDINGS INC 6,25 01-APR-2029 144a (SENIOR)	Beni di consumo di base	0,48%	Stati Uniti
OLYMPUS WATER US HOLDING CORP 9,75 15-NOV-2028 144a (SECURED)	Materiali	0,48%	Stati Uniti
HERENS MIDCO SARL 5,25 15-MAY-2029 Reg-S (SENIOR)	Materiali	0,47%	Lussemburgo
VIKING CRUISES LTD 5,875 15-SEP-2027 144a (SENIOR)	Servizi di comunicazione	0,46%	Stati Uniti
WASH MULTIFAMILY ACQUISITION INC 5,75 15-APR-2026 144a (1ST LIEN)	Prodotti industriali	0,46%	Stati Uniti
TUI AG 5,875 15-MAR-2029 Reg-S (SENIOR)	Beni di lusso	0,46%	Germania

La voce “% Attivi” è calcolata in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



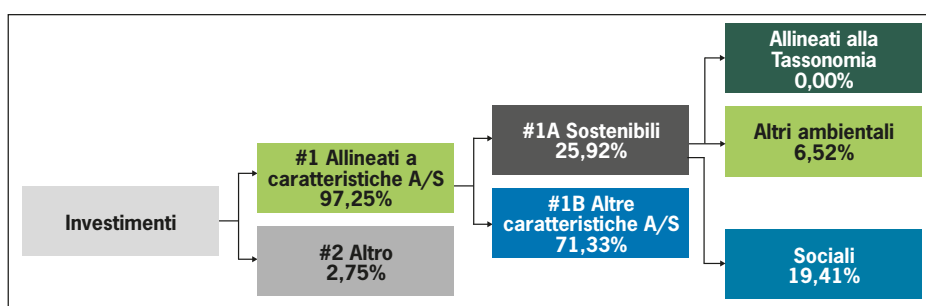
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 97,25% degli investimenti del Fondo era allineato con le relative caratteristiche ambientali e sociali.

Il 25,92% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili spiegati ulteriormente nel diagramma dell'allocazione di attivi qui di seguito.

Come sono stati allocati gli attivi?

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



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

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

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

- la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che comprende investimenti ambientalmente e socialmente sostenibili.
- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che comprende investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali non qualificati come investimenti sostenibili.

La metodologia del Fondo per classificare gli investimenti come investimenti sostenibili considera fattori sia ambientali che sociali (a seconda del caso) come descritto precedentemente.

Il Consulente per gli investimenti ha definito un approccio per distinguere gli investimenti sostenibili rispettivamente in investimenti con un obiettivo ambientale o sociale in base alle caratteristiche tematiche prevalenti alla base di tali investimenti.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Beni di lusso	18,61%
Prodotti industriali	17,68%
Servizi di comunicazione	11,91%
Materiali	10,81%
Sanità	9,68%
Finanziari	6,10%
Energia	5,93%
Pubblici servizi	5,44%
Informatica	4,57%
Beni di consumo di base	4,51%
Immobiliare	2,00%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	10,50%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività è legata in qualsiasi modo a tali attività. La portata dell'indicatore è pertanto più ampia rispetto all'esclusione dell'estrazione mineraria di carbone termico applicata come caratteristica vincolante per il Fondo.

Gli investimenti in questo Fondo possono comprendere obbligazioni i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità. Laddove il Fondo abbia investito in obbligazioni di questo tipo, il Consulente per gli investimenti ha valutato l'eventuale esposizione dei proventi di tali obbligazioni a combustibili fossili, piuttosto che l'eventuale esposizione dell'emittente a tali combustibili. Il motivo è che qualsiasi eventuale esposizione dell'emittente a combustibili fossili non ha alcun impatto sull'utilizzo dei proventi dell'obbligazione. In pratica, ciò significa che qualsiasi obbligazione i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità è esclusa dal calcolo dell'esposizione ai combustibili fossili suddetto, dal momento che il Consulente per gli investimenti tratta queste obbligazioni come se non avessero alcuna esposizione a combustibili fossili.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;
- **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;
- **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



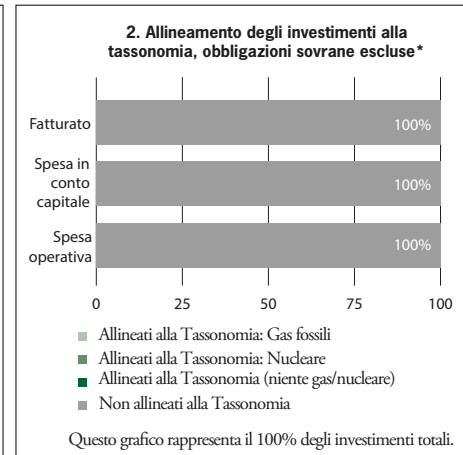
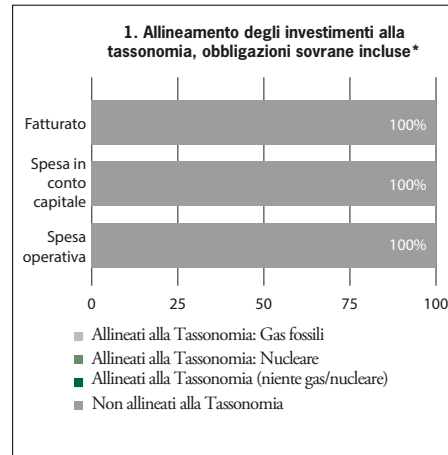
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- ☐ Sì
- ☐ In gas fossili ☐ In energia nucleare
- ☒ No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto diversi da obbligazioni sovrane.



Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. Nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

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

Non applicabile



Investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per attività economiche ecosostenibili ai sensi del Regolamento (UE) 2020/852.



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

Il 6,52% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia. La Tassonomia dell'UE non copre in modo esaustivo tutti i comparti industriali e i settori di attività né tutti gli obiettivi ambientali. Di conseguenza il Consulente per gli investimenti ha utilizzato la sua metodologia per stabilire se gli investimenti fossero sostenibili conformemente al test per l'investimento sostenibile SFDR e quindi investire in tali asset per il Fondo. Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il 19,41% degli investimenti del Fondo erano investimenti sostenibili con un obiettivo sociale durante il periodo di riferimento.



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

Il 2,75% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi detenuti ai fini di una liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

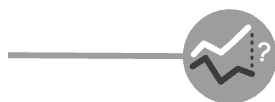
Al 31 dicembre 2024 (seguito)



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

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha monitorato periodicamente gli investimenti del Fondo sulla base delle caratteristiche ambientali e sociali dello stesso. Durante il periodo di riferimento un investimento è stato sottoposto a restrizioni dopo essere stato acquisito per il Fondo, in quanto non rispettava più una soglia associata alle attività del Fondo soggette a restrizioni. Nell'arco di tempo stabilito per la correzione della violazione, il Consulente per gli investimenti ha ceduto questo investimento tenendo conto del miglior interesse degli azionisti del Fondo.

Inoltre il Consulente per gli investimenti ha monitorato qualsiasi progresso o deterioramento della performance di sostenibilità delle partecipazioni del Fondo in base alla sua ricerca proprietaria e le metodologie di punteggio ESG, e si è impegnato con specifici emittenti di obbligazioni detenute nel Fondo in relazione alle loro pratiche di sostenibilità ed eventuali controversie, per incoraggiare un miglioramento. Tali attività di impegno hanno sostenuto su base qualitativa e non vincolante la valutazione dei principali effetti negativi e della buona governance del Fondo.



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

Non applicabile.

Gli indici di riferimento sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **Short Maturity Euro Bond Fund**

Identificativo dell'entità legale: **IQZY8EWFJYACW1750M88**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2024 – 31 dicembre 2024**

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e sociali

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

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

☐ Sì	☒ No
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ____%	☒ Ha promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al 45,14%
☐ in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE
☐ in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE
	☒ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%	☐ Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento, il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale della mitigazione dei cambiamenti climatici, evitando investimenti in alcuni tipi di combustibili fossili. Inoltre, il Fondo ha promosso la caratteristica sociale di evitare investimenti in alcune attività che possono nuocere alla salute e al benessere, in emittenti sovrani che violano in modo significativo i diritti umani e in titoli cartolarizzati che violano le pratiche di commercio e prestito responsabile.

Il Fondo ha promosso le caratteristiche ambientali e sociali sopra indicate effettuando investimenti sostenibili in:

- Emittenti societari con pratiche aziendali, prodotti o soluzioni che hanno apportato un contributo netto positivo agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite ("OSS").
- Emittenti sovrani con punteggi ESG che rientrano nei due livelli più elevati, secondo la metodologia valutativa sviluppata dal Consulente per gli investimenti, per quanto riguarda caratteristiche ambientali o sociali positive; oppure
- Obbligazioni sostenibili che hanno apportato un contributo ambientale o sociale positivo attraverso la destinazione dei loro proventi, come illustrato di seguito in risposta alla domanda "Quali sono gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?"

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione da parte del Fondo delle sue caratteristiche ambientali e sociali.

Gli **Indicatori di sostenibilità** misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni		
Titoli societari:		
% di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:		
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Titoli sovrani:		
% di esposizione del Fondo a emittenti sovrani nel 10% dei Paesi con punteggio più basso per le violazioni di diritti sociali, senza alcuna evidenza di tendenze positive	0,00%	0,00%
Cartolarizzazioni:		
% di esposizione del Fondo a cartolarizzazioni interessate da:		
Prestiti predatori	0,00%	0,00%
Violazione della protezione dei consumatori	0,00%	0,00%
Controversie molto gravi	0,00%	0,00%
Investimenti sostenibili:		
% di investimenti sostenibili del Fondo	30,00%	45,14%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

... e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2022
Esclusioni			
Titoli societari:			
% di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:			
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (5% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Titoli sovrani:			
% di esposizione del Fondo a emittenti sovrani nel 10% dei Paesi con punteggio più basso per le violazioni di diritti sociali, senza alcuna evidenza di tendenze positive	0,00%	0,00%	0,00%
Cartolarizzazioni:			
% di esposizione del Fondo a cartolarizzazioni interessate da:			
Prestiti predatori	0,00%	0,00%	0,00%
Violazione della protezione dei consumatori	0,00%	0,00%	0,00%
Controversie molto gravi	0,00%	0,00%	0,00%
Investimenti sostenibili:			
% di investimenti sostenibili del Fondo	30,00%	50,87%	46,80%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

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

Il Fondo ha effettuato investimenti sostenibili nelle seguenti categorie:

- obbligazioni green, sociali o sostenibili ("Obbligazioni sostenibili"), come indicato nella documentazione dei titoli, in cui l'emittente si è impegnato a destinare i proventi a progetti che apportano un contributo ambientale o sociale positivo. In questa categoria rientravano, ad esempio, obbligazioni allineate con i Principi per i Green Bond, i Principi per Bond Sociali e le Linee guida per i Bond Sostenibili dell'ICMA (associazione internazionale dei mercati dei capitali), nonché obbligazioni valutate con il sistema interno di analisi delle obbligazioni sostenibili del Consulente per gli investimenti. Le Obbligazioni sostenibili mobilitano il finanziamento direttamente a favore di una varietà di progetti ambientali e sociali focalizzati su vari obiettivi di sostenibilità. Tra gli esempi citiamo finanziamenti per energia rinnovabile, efficientamento energetico, trasporti non inquinanti, alloggi a prezzi accessibili e progetti finanziari per l'inclusione.
- Obbligazioni di emittenti societari con pratiche aziendali, prodotti o soluzioni che hanno apportato un contributo netto positivo agli OSS. Gli OSS sono stati adottati dalle Nazioni Unite nel 2015 come un invito universale ad agire per porre fine alla povertà, proteggere il pianeta e garantire che entro il 2030 tutti possano vivere in pace e prosperità. Gli OSS delle Nazioni Unite comprendono obiettivi ambientali (p.es., Agire per il clima o Vita sulla terra) e sociali (p.es, Salute e benessere). Il Consulente per gli investimenti quantifica il contributo positivo agli OSS con un punteggio che esprime l'allineamento netto positivo aggregato su tutti gli OSS (a somma dei punteggi che misurano il contributo positivo ai singoli SDG deve essere superiore alla somma dei punteggi dei contributi negativi), calcolato in base a dati di fornitori terzi. Il Consulente per gli investimenti include però solo gli emittenti che presentano un allineamento sufficientemente positivo con almeno un singolo OSS e che non presentano disallineamenti rilevanti su nessun OSS.
- Obbligazioni di emittenti sovrani con un punteggio ESG pari a 4 o 5, su una scala da 1 a 5 dove 5 equivale al massimo, calcolato in base alla metodologia di valutazione ESG sviluppata internamente dal Consulente per gli investimenti. Un punteggio di 4 o 5 esprime un contributo positivo del paese nei confronti di tematiche sociali e ambientali, come la decarbonizzazione, la protezione delle foreste, la promozione dell'istruzione, di salute e benessere e un buon tenore di vita. Tuttavia, il Consulente per gli investimenti non considererà sostenibile l'investimento se l'emittente sovrano con punteggio di 4 o 5 ha registrato un recente andamento negativo, evidenziato attraverso una ricerca interna ma non rilevato dai fornitori di dati ESG. Tra gli esempi rientrano le circostanze di paesi che affrontano periodi di importante instabilità politica e/o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

I principali effetti negativi

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

In che modo gli investimenti sostenibili parzialmente effettuati dal prodotto finanziario non hanno provocato danni significativi per qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile sociale o ambientale?

Il Consulente per gli investimenti ha applicato il principio del “non arrecare nessun danno significativo” agli investimenti sostenibili del Fondo per assicurare che non includessero: (1) investimenti che arrecano un danno significativo a uno qualunque degli indicatori dei principali effetti negativi che il Consulente per gli investimenti deve obbligatoriamente prendere in considerazione in ottemperanza al Regolamento SFDR e che abbiano un ruolo rilevante per l'investimento, o (2) investimenti che non soddisfano le garanzie sociali minime stabilite dal Regolamento SFDR.

Come sono stati considerati gli indicatori di effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il criterio del “non arrecare un danno significativo” applicato dal Consulente per gli investimenti agli investimenti sostenibili ha escluso investimenti che, secondo il Consulente stesso, possono arrecare danno agli indicatori di effetti negativi che il Consulente per gli investimenti è tenuto a esaminare in virtù del Regolamento SFDR e che considera rilevanti per l'investimento.

I valori di soglia sono stati stabiliti: (i) su base assoluta; (ii) su base relativa nel contesto dell'universo d'investimento; o (iii) utilizzando punteggi di idoneità/inidoneità.

Per ovviare alla mancanza di dati per alcuni indicatori di effetti negativi, il Consulente per gli investimenti ha utilizzato indicatori di riferimento sostitutivi (‘proxy’) idonei forniti da terze parti. Ad esempio, in mancanza di dati affidabili e comparabili relativi all'esposizione ad attività che influiscono negativamente su aree sensibili per la biodiversità, il Consulente per gli investimenti ha supplementato la valutazione mediante un indicatore di un fornitore di dati esterno che misura quanto le società siano coinvolte in controversie relative a questioni ambientali e abbiano adottato misure per mitigare il rischio di biodiversità. Le variabili proxy sono state e continueranno a essere costantemente monitorate e sostituite da dati forniti da terze parti quando il Consulente per gli investimenti riterrà che questi dati siano sufficientemente affidabili.

Di norma, il Consulente per gli investimenti ha eseguito la valutazione dei principali effetti negativi a livello di singolo emittente. Tuttavia, per determinati investimenti la valutazione è stata condotta, interamente o parzialmente, a livello di titolo. Nel caso delle Obbligazioni sostenibili definite in precedenza, ad esempio, gli indicatori dei principali effetti negativi direttamente correlati ai fattori di sostenibilità promossi dall'utilizzo dei proventi obbligazionari sono stati valutati a livello di titolo. Ad esempio, nel caso in cui il Fondo abbia investito in un Green Bond emesso da una società di servizi pubblici il cui ricavato sia stato utilizzato per finanziare progetti di energia rinnovabile che hanno contribuito ad evitare emissioni GHG, il Consulente per gli investimenti ha ritenuto che tale investimento soddisfacesse gli indicatori di effetti negativi relativi alle emissioni e/o all'intensità di gas serra anche se l'emittente aveva una valutazione globale negativa relativa a tali indicatori. Altri indicatori di effetti negativi non collegati all'uso dei proventi del Green Bond continuano a essere valutati a livello di emittente.

A livello qualitativo, la valutazione è stata supportata dal dialogo tra il Consulente per gli investimenti ed emittenti selezionati a proposito delle pratiche di governance societaria e di altre questioni di sostenibilità rilevanti, in linea con la strategia di interlocuzione per gli investimenti a reddito fisso del Consulente per gli investimenti (consultabile sul sito web www.morganstanley.com/im).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

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

Gli investimenti sostenibili del Fondo sono stati selezionati in modo da escludere emittenti coinvolti in gravi controversie perché ritenuti autori di violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, dei Principi guida su imprese e diritti umani o dei principi fondamentali dell'OIL, ed emittenti coinvolti in gravi controversie relative alla violazione delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali. La selezione è stata effettuata utilizzando dati forniti da terze parti.

La Tassonomia UE stabilisce un principio di “non arrecare un danno significativo” secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di “non arrecare un danno significativo” si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario gli impatti negativi più importanti sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione tutti gli indicatori obbligatori dei principali effetti negativi applicabili ai suoi investimenti, per la porzione destinata a investimenti sostenibili, come spiegato in precedenza in risposta alla domanda “In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?”

La parte del Fondo non costituita da investimenti sostenibili ha preso in considerazione alcuni indicatori di effetti negativi solo in parte, in fase di applicazione dei criteri di esclusione, come segue:

- Il Fondo ha escluso emittenti societari che traggono qualsivoglia profitto dall'estrazione di carbone termico. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore n° 4, e cioè dell'esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili.
- Il Fondo ha escluso emittenti societari che traggono qualsiasi profitto dalla produzione o dalla vendita al dettaglio di armi controverse. Pertanto, il Fondo ha tenuto pienamente conto dell'indicatore n° 14, e cioè l'esposizione alle armi controverse.
- Il Fondo ha escluso emittenti sovrani che risultano aver comprovatamente arrecato danno significativo con violazioni dei diritti sociali, classificati dal Consulente per gli investimenti nel 10% di Paesi con punteggio più basso in riferimento a un indicatore personalizzato che esprime il grado di rispetto dei diritti sociali. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore n° 16, ossia Paesi beneficiari che violano i diritti sociali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1 gennaio 2024 al 31 dicembre 2024.

Titolo	Settore	% attivi	Paese
ITALY (REPUBLIC OF) 3,864 15-OCT-2028 Reg-S	Titoli sovrani:	5,29%	Italia
SPAIN (KINGDOM OF) 3,5 31-MAY-2029	Titoli sovrani:	5,27%	Spagna
EUROPEAN UNION 3,125 05-DEC-2028 Reg-S (SENIOR)	Sovranazionali e agenzie	1,97%	Belgio
ROMANIA (REPUBLIC OF) 5,5 18-SEP-2028 Reg-S (UNSECURED)	Titoli sovrani:	1,39%	Romania
LUXEMBOURG (GRAND DUCHY OF) 1,375 25-MAY-2029 Reg-S	Titoli sovrani:	1,35%	Lussemburgo
ITALY (REPUBLIC OF) 1,6 22-NOV-2028 Dual 144a Reg-S	Titoli sovrani:	1,34%	Italia
INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCT GMTN 15-JAN-2027	Finanziari	1,32%	Sovranazionali
SPAIN (KINGDOM OF) 2,8 31-MAY-2026	Titoli sovrani:	1,32%	Spagna
EUROPEAN INVESTMENT BANK 3,0 15-NOV-2028 Reg-S (SENIOR)	Finanziari	1,05%	Sovranazionali
INDONESIA GOVERNMENT INTERNATIONAL 1,75 24-APR-2025 (SENIOR)	Titoli sovrani:	0,92%	Indonesia
CROATIA GOVERNMENT INTERNATIONAL B 3,0 11-MAR-2025 Reg-S (SENIOR)	Titoli sovrani:	0,88%	Croazia
EUROPEAN FINANCIAL STABILITY FACIL 2,375 11-APR-2028 Reg-S (SENIOR)	Finanziari	0,86%	Sovranazionali
CHILE GOVERNMENT INTERNATIONAL BON 1,625 30-JAN-2025 (SENIOR)	Titoli sovrani:	0,85%	Cile
ITALY (REPUBLIC OF) 0,65 28-OCT-2027 Dual 144a Reg-S	Titoli sovrani:	0,80%	Italia
FEDERATION DES CAISSES DESJARDINS COVERED 0,01 08-APR-2026 Reg-S	Finanziari	0,80%	Canada

La voce “% Attivi” è calcolata in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



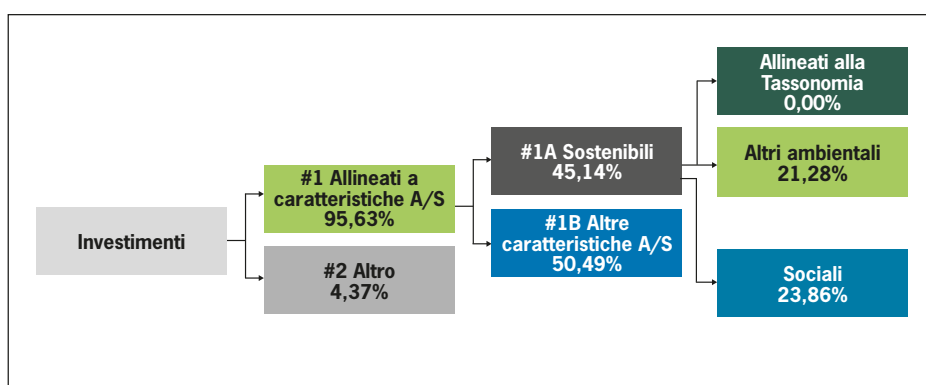
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 95,63% degli investimenti del Fondo era allineato con le relative caratteristiche ambientali e sociali.

Il 45,14% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili spiegati ulteriormente nel diagramma dell'allocazione di attivi qui di seguito.

Come sono stati allocati gli attivi?

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



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

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

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

- la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che comprende investimenti ambientalmente e socialmente sostenibili.
- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che comprende investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali non qualificati come investimenti sostenibili.

La metodologia del Fondo per classificare gli investimenti come investimenti sostenibili considera fattori sia ambientali che sociali (a seconda del caso) come descritto precedentemente.

Il Consulente per gli investimenti ha definito un approccio per distinguere gli investimenti sostenibili rispettivamente in investimenti con un obiettivo ambientale o sociale in base alle caratteristiche tematiche prevalenti alla base di tali investimenti.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Finanziari	50,95%
Titoli sovrani:	22,46%
Sovranazionali e agenzie	5,08%
Beni di lusso	3,92%
Pubblici servizi	3,18%
Immobiliare	2,12%
Prodotti industriali	2,06%
Beni di consumo di base	1,66%
Servizi di comunicazione	1,54%
Sanità	1,25%
Energia	1,03%
Materiali	0,38%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	2,67%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività è legata in qualsiasi modo a tali attività. La portata dell'indicatore è pertanto più ampia rispetto all'esclusione dell'estrazione mineraria di carbone termico applicata come caratteristica vincolante per il Fondo.

Gli investimenti in questo Fondo possono comprendere obbligazioni i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità. Laddove il Fondo abbia investito in obbligazioni di questo tipo, il Consulente per gli investimenti ha valutato l'eventuale esposizione dei proventi di tali obbligazioni a combustibili fossili, piuttosto che l'eventuale esposizione dell'emittente a tali combustibili. Il motivo è che qualsiasi eventuale esposizione dell'emittente a combustibili fossili non ha alcun impatto sull'utilizzo dei proventi dell'obbligazione. In pratica, ciò significa che qualsiasi obbligazione i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità è esclusa dal calcolo dell'esposizione ai combustibili fossili suddetto, dal momento che il Consulente per gli investimenti tratta queste obbligazioni come se non avessero alcuna esposizione a combustibili fossili.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;
- **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;
- **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



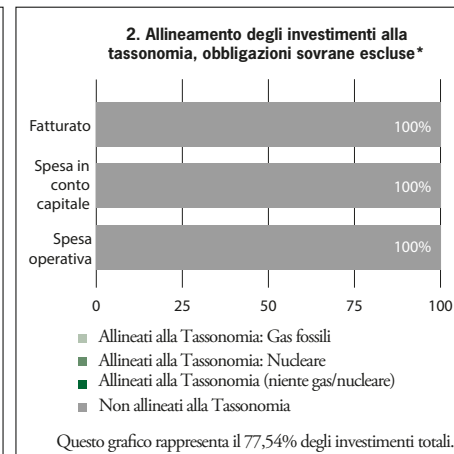
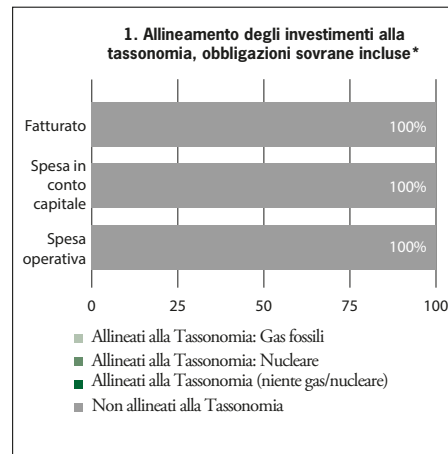
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- ☐ Sì
- ☐ In gas fossili ☐ In energia nucleare
- ☒ No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto diversi da obbligazioni sovrane.



Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. Nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

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

Non applicabile



Investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per attività economiche ecosostenibili ai sensi del Regolamento (UE) 2020/852.



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

Il 21,28% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia. La Tassonomia dell'UE non copre in modo esaustivo tutti i comparti industriali e i settori di attività né tutti gli obiettivi ambientali. Di conseguenza il Consulente per gli investimenti ha utilizzato la sua metodologia per stabilire se gli investimenti fossero sostenibili conformemente al test per l'investimento sostenibile SFDR e quindi investire in tali asset per il Fondo. Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il 23,86% degli investimenti del Fondo erano investimenti sostenibili con un obiettivo sociale durante il periodo di riferimento.



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

Il 4,37% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi detenuti ai fini di una liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

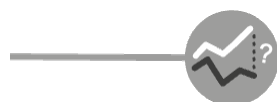
Al 31 dicembre 2024 (seguito)



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

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha monitorato periodicamente gli investimenti del Fondo sulla base delle caratteristiche ambientali e sociali dello stesso.

Inoltre il Consulente per gli investimenti ha monitorato qualsiasi progresso o deterioramento della performance di sostenibilità delle partecipazioni del Fondo in base alla sua ricerca proprietaria e le metodologie di punteggio ESG, e si è impegnato con specifici emittenti di obbligazioni detenute nel Fondo in relazione alle loro pratiche di sostenibilità ed eventuali controversie, per incoraggiare un miglioramento. Tali attività di impegno hanno sostenuto su base qualitativa e non vincolante la valutazione dei principali effetti negativi e della buona governance del Fondo.



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

Non applicabile.

Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **Short Maturity Euro Corporate Bond Fund**

Identificativo dell'entità legale: **549300TGXT6HICNUSW15**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2024 – 31 dicembre 2024**

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e sociali

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

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

☐ Sì	☒ No
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ____% ☐ in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☐ in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☒ Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al 69,57% ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☒ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%	☐ Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento, il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale della mitigazione dei cambiamenti climatici, evitando investimenti in alcuni tipi di combustibili fossili. Inoltre, il Fondo ha promosso la caratteristica sociale di evitare investimenti in alcune attività che possono nuocere alla salute e al benessere dell'uomo.

Maggiori dettagli sulla natura di queste esclusioni sono riportati di seguito (in risposta alla domanda "Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?").

Il Fondo ha promosso le caratteristiche ambientali e sociali sopra indicate effettuando investimenti sostenibili in:

- Emittenti societari con pratiche aziendali, prodotti o soluzioni che hanno apportato un contributo netto positivo agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite ("OSS").
- Obbligazioni sostenibili che hanno apportato un contributo ambientale o sociale positivo attraverso la destinazione dei loro proventi, come illustrato di seguito in risposta alla domanda "Quali sono gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?"

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione da parte del Fondo delle sue caratteristiche ambientali e sociali.

Gli **Indicatori di sostenibilità** misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni – Emittenti societari:		
% di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:		
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Investimenti sostenibili		
% di investimenti sostenibili del Fondo	40,00%	69,57%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2022
Esclusioni – Emittenti societari:			
% di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:			
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	n/d
Armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	n/d
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	n/d
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%	n/d
Investimenti sostenibili			
% di investimenti sostenibili del Fondo	40,00%	68,44%	n/d

Il Fondo è stato lanciato il 28 febbraio 2023.

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

Gli investimenti sostenibili del Fondo rientravano in una delle seguenti categorie:

- obbligazioni green, sociali o sostenibili ("Obbligazioni sostenibili"), come indicato nella documentazione dei titoli, in cui l'emittente si è impegnato a destinare i proventi a progetti che apportano un contributo ambientale o sociale positivo. In questa categoria rientrano, a solo titolo esemplificativo, obbligazioni allineate con i Principi per i Green Bond, i Principi per Bond Sociali e le Linee guida per i Bond Sostenibili dell'ICMA (associazione internazionale dei mercati dei capitali), nonché obbligazioni valutate con il sistema interno di analisi delle obbligazioni sostenibili del Consulente per gli investimenti. Le Obbligazioni sostenibili mobilitano il finanziamento direttamente a favore di una varietà di progetti ambientali e sociali focalizzati su vari obiettivi di sostenibilità. Tra gli esempi, ma non limitatamente ad essi, citiamo finanziamenti per energia rinnovabile, efficientamento energetico, trasporti non inquinanti, alloggi a prezzi accessibili e progetti finanziari per l'inclusione.
- Obbligazioni di emittenti societari con pratiche aziendali, prodotti o soluzioni che hanno apportato un contributo netto positivo agli OSS. Gli OSS sono stati adottati dalle Nazioni Unite nel 2015 come un invito universale ad agire per porre fine alla povertà, proteggere il pianeta e garantire che entro il 2030 tutti possano vivere in pace e prosperità. Gli OSS delle Nazioni Unite comprendono obiettivi ambientali (p.es., Agire per il clima o Vita sulla terra) e sociali (p.es, Salute e benessere). Il Consulente per gli investimenti quantifica il contributo positivo agli OSS con un punteggio che esprime l'allineamento netto positivo aggregato su tutti gli OSS (a somma dei punteggi che misurano il contributo positivo ai singoli SDG deve essere superiore alla somma dei punteggi dei contributi negativi), calcolato in base a dati di fornitori terzi. Il Consulente per gli investimenti includerà, però, solo gli emittenti che presentano un allineamento sufficientemente positivo con almeno un singolo OSS e che non presentano disallineamenti rilevanti su nessun OSS.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

I principali effetti negativi

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

In che modo gli investimenti sostenibili parzialmente effettuati dal prodotto finanziario non hanno provocato danni significativi per qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile sociale o ambientale?

Il Consulente per gli investimenti ha applicato il principio del “non arrecare nessun danno significativo” agli investimenti sostenibili del Fondo per assicurare che non includessero: (1) investimenti che arrecano un danno significativo a uno qualunque degli indicatori dei principali effetti negativi che il Consulente per gli investimenti deve obbligatoriamente prendere in considerazione in ottemperanza al Regolamento SFDR e che abbiano un ruolo rilevante per l'investimento, o (2) investimenti che non soddisfano le garanzie sociali minime stabilite dal Regolamento SFDR.

Come sono stati considerati gli indicatori di effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il criterio del “non arrecare un danno significativo” applicato dal Consulente per gli investimenti agli investimenti sostenibili ha escluso investimenti che secondo il Consulente stesso hanno arrecato danni sostanziali agli indicatori di effetti negativi che il Consulente per gli investimenti è tenuto a esaminare in virtù del Regolamento SFDR e che sono rilevanti per l'investimento.

I valori di soglia sono stati stabiliti: (i) su base assoluta; (ii) su base relativa nel contesto dell'universo d'investimento; o (iii) utilizzando punteggi di idoneità/inidoneità. Per ovviare alla mancanza di dati per alcuni indicatori di effetti negativi, il Consulente per gli investimenti ha utilizzato indicatori di riferimento sostitutivi (‘proxy’) idonei forniti da terze parti. Ad esempio, in mancanza di dati affidabili e comparabili relativi all'esposizione ad attività che influiscono negativamente su aree sensibili per la biodiversità, il Consulente per gli investimenti ha supplementato la valutazione mediante un indicatore di un fornitore di dati esterno che misura quanto le società siano coinvolte in controversie relative a questioni ambientali e abbiano adottato misure per mitigare il rischio di biodiversità. Le variabili proxy sono state e continueranno a essere costantemente monitorate e sostituite da dati forniti da terze parti quando il Consulente per gli investimenti riterrà che questi dati siano sufficientemente affidabili.

Di norma, il Consulente per gli investimenti ha eseguito la valutazione dei principali effetti negativi a livello di singolo emittente. Tuttavia, per determinati investimenti la valutazione è stata condotta, interamente o parzialmente, a livello di titolo. Nel caso delle obbligazioni sostenibili definite in precedenza, ad esempio, gli indicatori dei principali effetti negativi direttamente correlati ai fattori di sostenibilità promossi dall'utilizzo dei proventi obbligazionari sono stati valutati a livello di titolo, con il sistema di valutazione per obbligazioni sostenibili interno del Consulente per gli investimenti. Ad esempio, nel caso in cui il Fondo abbia investito in un Green Bond emesso da una società di servizi pubblici il cui ricavato sia stato utilizzato per finanziare progetti di energia rinnovabile che hanno contribuito ad evitare emissioni GHG, il Consulente per gli investimenti ha ritenuto che tale investimento soddisfacesse gli indicatori di effetti negativi relativi alle emissioni e/o all'intensità di gas serra anche se l'emittente aveva una valutazione globale negativa relativa a tali indicatori. Altri indicatori di effetti negativi non collegati all'uso dei proventi dell'Obbligazione sostenibile continuano a essere valutati a livello di emittente.

A livello qualitativo, la valutazione è stata supportata dal dialogo tra il Consulente per gli investimenti ed emittenti selezionati a proposito delle pratiche di governance societaria e di altre questioni di sostenibilità rilevanti, in linea con la strategia di interlocuzione per gli investimenti a reddito fisso del Consulente per gli investimenti (consultabile sul sito web www.morganstanley.com/im).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

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

Gli investimenti sostenibili del Fondo sono stati selezionati in modo da escludere emittenti coinvolti in gravi controversie perché ritenuti autori di violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, dei Principi guida su imprese e diritti umani o dei principi fondamentali dell'OIL, ed emittenti coinvolti in gravi controversie relative alla violazione delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali. La selezione è stata effettuata utilizzando dati forniti da terze parti.

La Tassonomia UE stabilisce un principio di “non arrecare un danno significativo” secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di “non arrecare un danno significativo” si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario gli impatti negativi più importanti sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione tutti gli indicatori obbligatori dei principali effetti negativi applicabili ai suoi investimenti, per la porzione destinata a investimenti sostenibili, come spiegato in precedenza in risposta alla domanda “In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?”

La parte del Fondo non costituita da investimenti sostenibili ha preso in considerazione alcuni indicatori di effetti negativi solo in parte, in fase di applicazione dei criteri di esclusione, come segue:

- Il Fondo ha escluso emittenti che traggono una determinata percentuale di profitto dall'estrazione di carbone termico. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore n° 4, e cioè dell'esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili.
- Il Fondo ha escluso emittenti che traggono profitto dalla produzione o dalla vendita al dettaglio di armi controverse. Pertanto, il Fondo ha tenuto pienamente conto dell'indicatore n° 14, e cioè l'esposizione alle armi controverse.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1 gennaio 2024 al 31 dicembre 2024.

Titolo	Settore	% attivi	Paese
LLOYDS BANKING GROUP PLC T2 4,5 18-MAR-2030 Reg-S (SUB)	Finanziari	1,87%	Regno Unito
HSBC HOLDINGS PLC T2 3,0 30-JUN-2025 Reg-S (SUB)	Finanziari	1,86%	Regno Unito
BANK OF AMERICA CORP 1,949 27-OCT-2026 Reg-S (SENIOR)	Finanziari	1,83%	Stati Uniti
CREDIT AGRICOLE SA 1,0 22-APR-2026 Reg-S (SENIOR NON-PREFERRED)	Finanziari	1,82%	Francia
INTESA SANPAOLO SPA 5,0 08-MAR-2028 Reg-S (SENIOR NON-PREFERRED)	Finanziari	1,46%	Italia
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA T2 1,936 03-OCT-2029 Reg-S (SUB)	Finanziari	1,40%	Australia
ENBW ENERGIE BADEN WUERTTEMBERG AG HYBRID 1,125 05-NOV-2079 Reg-S (CAPSEC (BTP))	Pubblici servizi	1,39%	Germania
BNP PARIBAS SA 2,75 25-JUL-2028 Reg-S (SENIOR NON-PREFERRED)	Finanziari	1,38%	Francia
CITIGROUP INC 0,5 08-OCT-2027 Reg-S (SENIOR)	Finanziari	1,31%	Stati Uniti
UNICREDIT SPA 3,875 11-JUN-2028 Reg-S (SENIOR NON-PREFERRED)	Finanziari	1,05%	Italia
AUSTRALIA & NEW ZEALAND BANKING GR T2 1,125 21-NOV-2029 Reg-S (SUB)	Finanziari	1,04%	Australia
VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE N HYBRID-P 7,5 31-DEC-2079 Reg-S (CAPSEC (BTP))	Beni di lusso	1,03%	Germania
MBANK SA 8,375 11-SEP-2027 Reg-S (SENIOR NON-PREFERRED)	Finanziari	1,02%	Polonia
BPCE SA T2 5,75 01-JUN-2033 Reg-S (SUB)	Finanziari	1,00%	Francia
A1 TOWERS HOLDING GMBH 5,25 13-JUL-2028 Reg-S (SENIOR)	Servizi di comunicazione	1,00%	Austria

La voce “% Attivi” è calcolata in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



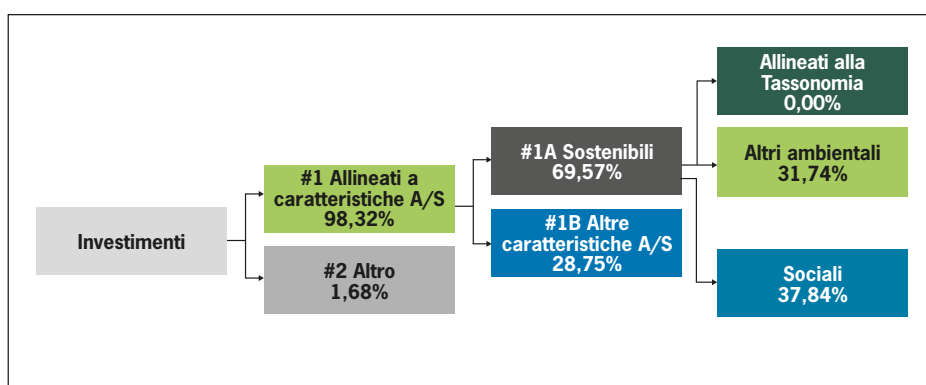
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 98,32% degli investimenti del Fondo era allineato con le relative caratteristiche ambientali e sociali.

Il 69,57% del Fondo comprendeva investimenti sostenibili spiegati ulteriormente nel diagramma dell'allocazione di attivi qui di seguito.

Come sono stati allocati gli attivi?

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



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

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

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

- la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che comprende investimenti ambientalmente e socialmente sostenibili.
- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che comprende investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali non qualificati come investimenti sostenibili.

La metodologia del Fondo per classificare gli investimenti come investimenti sostenibili considera fattori sia ambientali che sociali (a seconda del caso) come descritto precedentemente.

Il Consulente per gli investimenti ha definito un approccio per distinguere gli investimenti sostenibili rispettivamente in investimenti con un obiettivo ambientale o sociale in base alle caratteristiche tematiche prevalenti alla base di tali investimenti.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Finanziari	67,13%
Pubblici servizi	8,95%
Beni di lusso	8,13%
Prodotti industriali	2,81%
Servizi di comunicazione	2,63%
Sanità	2,30%
Immobiliare	2,21%
Energia	1,61%
Beni di consumo di base	1,58%
Materiali	0,97%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	5,45%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività è legata in qualsiasi modo a tali attività. La portata dell'indicatore è pertanto più ampia rispetto all'esclusione dell'estrazione mineraria di carbone termico applicata come caratteristica vincolante per il Fondo.

Gli investimenti in questo Fondo possono comprendere obbligazioni i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità. Laddove il Fondo abbia investito in obbligazioni di questo tipo, il Consulente per gli investimenti ha valutato l'eventuale esposizione dei proventi di tali obbligazioni a combustibili fossili, piuttosto che l'eventuale esposizione dell'emittente a tali combustibili. Il motivo è che qualsiasi eventuale esposizione dell'emittente a combustibili fossili non ha alcun impatto sull'utilizzo dei proventi dell'obbligazione. In pratica, ciò significa che qualsiasi obbligazione i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità è esclusa dal calcolo dell'esposizione ai combustibili fossili suddetto, dal momento che il Consulente per gli investimenti tratta queste obbligazioni come se non avessero alcuna esposizione a combustibili fossili.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;
- **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;
- **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



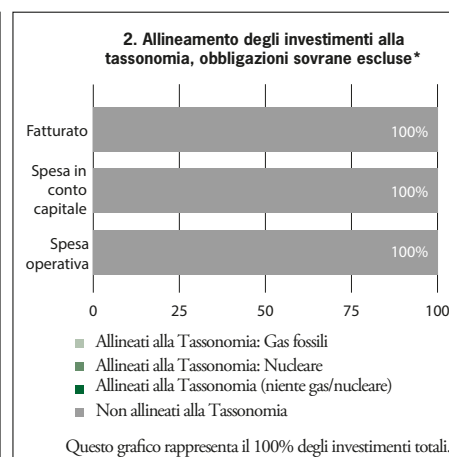
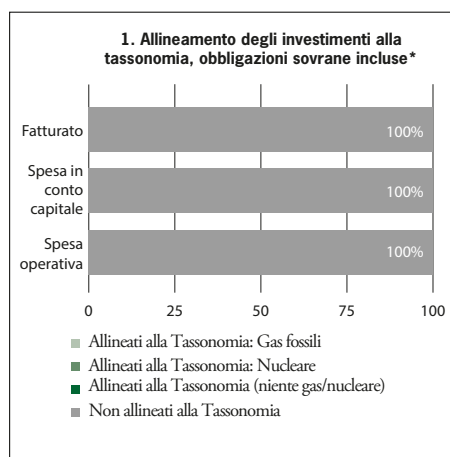
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- ☐ Sì
- ☐ In gas fossili ☐ In energia nucleare
- ☒ No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto diversi da obbligazioni sovrane.



Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. Nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

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

Non applicabile



investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per attività economiche ecosostenibili ai sensi del Regolamento (UE) 2020/852.



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

Il 31,74% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia. La Tassonomia dell'UE non copre in modo esaustivo tutti i comparti industriali e i settori di attività né tutti gli obiettivi ambientali. Di conseguenza il Consulente per gli investimenti ha utilizzato la sua metodologia per stabilire se gli investimenti fossero sostenibili conformemente al test per l'investimento sostenibile SFDR e quindi investire in tali asset per il Fondo. Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il 37,84% degli investimenti del Fondo erano investimenti sostenibili con un obiettivo sociale durante il periodo di riferimento.



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

L'1,68% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi detenuti ai fini di una liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

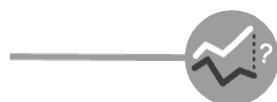
Al 31 dicembre 2024 (seguito)



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

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha monitorato periodicamente gli investimenti del Fondo sulla base delle caratteristiche ambientali e sociali dello stesso.

Inoltre il Consulente per gli investimenti ha monitorato qualsiasi progresso o deterioramento della performance di sostenibilità delle partecipazioni del Fondo in base alla sua ricerca proprietaria e le metodologie di punteggio ESG, e si è impegnato con specifici emittenti di obbligazioni detenute nel Fondo in relazione alle loro pratiche di sostenibilità ed eventuali controversie, per incoraggiare un miglioramento. Tali attività di impegno hanno sostenuto su base qualitativa e non vincolante la valutazione dei principali effetti negativi e della buona governance del Fondo.



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

Non applicabile.

Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **US Dollar Corporate Bond Fund**

Identificativo dell'entità legale: **549300A8CL51MXFJCN13**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2024 – 31 dicembre 2024**

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e sociali

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

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

☐ Sì	☒ No
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ____% ☐ in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☐ in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☒ Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al 48,05% ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☒ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%	☐ Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento, il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale della mitigazione dei cambiamenti climatici, evitando investimenti in alcuni tipi di combustibili fossili. Inoltre, il Fondo ha promosso la caratteristica sociale di evitare investimenti in alcune attività che possono nuocere alla salute e al benessere dell'uomo.

Maggiori dettagli sulla natura di queste esclusioni sono riportati di seguito (in risposta alla domanda "Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?").

Il Fondo ha promosso le caratteristiche ambientali e sociali sopra indicate effettuando investimenti sostenibili in:

- Emittenti societari con pratiche aziendali, prodotti o soluzioni che hanno apportato un contributo netto positivo agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite ("OSS").
- Obbligazioni sostenibili che hanno apportato un contributo ambientale o sociale positivo attraverso la destinazione dei loro proventi, come illustrato di seguito in risposta alla domanda "Quali sono gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?"

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione da parte del Fondo delle sue caratteristiche ambientali e sociali.

Gli **Indicatori di sostenibilità** misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni – Emittenti societari:		
% di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:		
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Investimenti sostenibili:		
% di investimenti sostenibili del Fondo	40,00%	48,05%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2022
Esclusioni – Emittenti societari:			
% di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:			
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Investimenti sostenibili:			
% di investimenti sostenibili del Fondo	40,00%	46,05%	42,85%

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

Gli investimenti sostenibili del Fondo rientravano in una delle seguenti categorie:

- obbligazioni green, sociali o sostenibili ("Obbligazioni sostenibili"), come indicato nella documentazione dei titoli, in cui l'emittente si è impegnato a destinare i proventi a progetti che apportano un contributo ambientale o sociale positivo. In questa categoria rientrano, a solo titolo esemplificativo, obbligazioni allineate con i Principi per i Green Bond, i Principi per Bond Sociali e le Linee guida per i Bond Sostenibili dell'ICMA (associazione internazionale dei mercati dei capitali), nonché obbligazioni valutate con il sistema interno di analisi delle obbligazioni sostenibili del Consulente per gli investimenti. Le Obbligazioni sostenibili mobilitano il finanziamento direttamente a favore di una varietà di progetti ambientali e sociali focalizzati su vari obiettivi di sostenibilità. Tra gli esempi, ma non limitatamente ad essi, citiamo finanziamenti per energia rinnovabile, efficientamento energetico, trasporti non inquinanti, alloggi a prezzi accessibili e progetti finanziari per l'inclusione.
- Obbligazioni di emittenti societari con pratiche aziendali, prodotti o soluzioni che hanno apportato un contributo netto positivo agli OSS. Gli OSS sono stati adottati dalle Nazioni Unite nel 2015 come un invito universale ad agire per porre fine alla povertà, proteggere il pianeta e garantire che entro il 2030 tutti possano vivere in pace e prosperità. Gli OSS delle Nazioni Unite comprendono obiettivi ambientali (p.es., Agire per il clima o Vita sulla terra) e sociali (p.es, Salute e benessere). Il Consulente per gli investimenti quantifica il contributo positivo agli OSS con un punteggio che esprime l'allineamento netto positivo aggregato su tutti gli OSS (a somma dei punteggi che misurano il contributo positivo ai singoli SDG deve essere superiore alla somma dei punteggi dei contributi negativi), calcolato in base a dati di fornitori terzi. Il Consulente per gli investimenti includerà, però, solo gli emittenti che presentano un allineamento sufficientemente positivo con almeno un singolo OSS e che non presentano disallineamenti rilevanti su nessun OSS.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

I principali effetti negativi

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

In che modo gli investimenti sostenibili parzialmente effettuati dal prodotto finanziario non hanno provocato danni significativi per qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile sociale o ambientale?

Il Consulente per gli investimenti ha applicato il principio del “non arrecare nessun danno significativo” agli investimenti sostenibili del Fondo per assicurare che non includessero: (1) investimenti che arrecano un danno significativo a uno qualunque degli indicatori dei principali effetti negativi che il Consulente per gli investimenti deve obbligatoriamente prendere in considerazione in ottemperanza al Regolamento SFDR e che abbiano un ruolo rilevante per l'investimento, o (2) investimenti che non soddisfano le garanzie sociali minime stabilite dal Regolamento SFDR.

Come sono stati considerati gli indicatori di effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il criterio del “non arrecare un danno significativo” applicato dal Consulente per gli investimenti agli investimenti sostenibili ha escluso investimenti che secondo il Consulente stesso hanno arrecato danni sostanziali agli indicatori di effetti negativi che il Consulente per gli investimenti è tenuto a esaminare in virtù del Regolamento SFDR e che sono rilevanti per l'investimento.

I valori di soglia sono stati stabiliti: (i) su base assoluta; (ii) su base relativa nel contesto dell'universo d'investimento; o (iii) utilizzando punteggi di idoneità/inidoneità. Per ovviare alla mancanza di dati per alcuni indicatori di effetti negativi, il Consulente per gli investimenti ha utilizzato indicatori di riferimento sostitutivi (‘proxy’) idonei forniti da terze parti. Ad esempio, in mancanza di dati affidabili e comparabili relativi all'esposizione ad attività che influiscono negativamente su aree sensibili per la biodiversità, il Consulente per gli investimenti ha supplementato la valutazione mediante un indicatore di un fornitore di dati esterno che misura quanto le società siano coinvolte in controversie relative a questioni ambientali e abbiano adottato misure per mitigare il rischio di biodiversità. Le variabili proxy sono state e continueranno a essere costantemente monitorate e sostituite da dati forniti da terze parti quando il Consulente per gli investimenti riterrà che questi dati siano sufficientemente affidabili.

Di norma, il Consulente per gli investimenti ha eseguito la valutazione dei principali effetti negativi a livello di singolo emittente. Tuttavia, per determinati investimenti la valutazione è stata condotta, interamente o parzialmente, a livello di titolo. Nel caso delle obbligazioni sostenibili definite in precedenza, ad esempio, gli indicatori dei principali effetti negativi direttamente correlati ai fattori di sostenibilità promossi dall'utilizzo dei proventi obbligazionari sono stati valutati a livello di titolo, con il sistema di valutazione per obbligazioni sostenibili interno del Consulente per gli investimenti. Ad esempio, nel caso in cui il Fondo abbia investito in un Green Bond emesso da una società di servizi pubblici il cui ricavato sia stato utilizzato per finanziare progetti di energia rinnovabile che hanno contribuito ad evitare emissioni GHG, il Consulente per gli investimenti ha ritenuto che tale investimento soddisfacesse gli indicatori di effetti negativi relativi alle emissioni e/o all'intensità di gas serra anche se l'emittente aveva una valutazione globale negativa relativa a tali indicatori. Altri indicatori di effetti negativi non collegati all'uso dei proventi dell'Obbligazione sostenibile continuano a essere valutati a livello di emittente.

A livello qualitativo, la valutazione è stata supportata dal dialogo tra il Consulente per gli investimenti ed emittenti selezionati a proposito delle pratiche di governance societaria e di altre questioni di sostenibilità rilevanti, in linea con la strategia di interlocuzione per gli investimenti a reddito fisso del Consulente per gli investimenti (consultabile sul sito web www.morganstanley.com/im).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

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

Gli investimenti sostenibili del Fondo sono stati selezionati in modo da escludere emittenti coinvolti in gravi controversie perché ritenuti autori di violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, dei Principi guida su imprese e diritti umani o dei principi fondamentali dell'OIL, ed emittenti coinvolti in gravi controversie relative alla violazione delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali. La selezione è stata effettuata utilizzando dati forniti da terze parti.

La Tassonomia UE stabilisce un principio di “non arrecare un danno significativo” secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di “non arrecare un danno significativo” si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario gli impatti negativi più importanti sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione tutti gli indicatori obbligatori dei principali effetti negativi applicabili ai suoi investimenti, per la porzione destinata a investimenti sostenibili, come spiegato in precedenza in risposta alla domanda “In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?”

La parte del Fondo non costituita da investimenti sostenibili ha preso in considerazione alcuni indicatori di effetti negativi solo in parte, in fase di applicazione dei criteri di esclusione, come segue:

- Il Fondo ha escluso emittenti che traggono una determinata percentuale di profitto dall'estrazione di carbone termico. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore n° 4, e cioè dell'esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili.
- Il Fondo ha escluso emittenti che traggono profitto dalla produzione o dalla vendita al dettaglio di armi controverse. Pertanto, il Fondo ha tenuto pienamente conto dell'indicatore n° 14, e cioè l'esposizione alle armi controverse.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1 gennaio 2024 al 31 dicembre 2024.

Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Titolo	Settore	% attivi	Paese
BANK OF AMERICA CORP 5,872 15-SEP-2034 (SENIOR)	Finanziari	1,88%	Stati Uniti
JPMORGAN CHASE & CO 5,766 22-APR-2035 (SENIOR)	Finanziari	1,13%	Stati Uniti
JPMORGAN CHASE & CO 6,254 23-OCT-2034 (SENIOR)	Finanziari	1,05%	Stati Uniti
UBS GROUP AG 9,015999794006348 15-NOV-2033 144a (SENIOR)	Finanziari	0,96%	Svizzera
ONEOK INC 6,05 01-SEP-2033 (SENIOR)	Energia	0,94%	Stati Uniti
CHARLES SCHWAB CORPORATION (THE) 6,136 24-AUG-2034 (SENIOR)	Finanziari	0,81%	Stati Uniti
SMITHFIELD FOODS INC 3,0 15-OCT-2030 144a (SENIOR)	Beni di consumo di base	0,80%	Stati Uniti
COMCAST CORPORATION 3,75 01-APR-2040 (SENIOR)	Servizi di comunicazione	0,76%	Stati Uniti
INTESA SANPAOLO SPA 7,2 28-NOV-2033 144a (SENIOR PREFERRED)	Finanziari	0,71%	Italia
CELANESE US HOLDINGS LLC 6,6 15-NOV-2028 (SENIOR)	Materiali	0,71%	Stati Uniti
ORACLE CORPORATION 3,6 01-APR-2050 (SENIOR)	Informatica	0,70%	Stati Uniti
VOLKSWAGEN GROUP OF AMERICA FINANC 5,25 22-MAR-2029 144a (SENIOR)	Beni di lusso	0,70%	Germania
SILGAN HOLDINGS INC 1,4 01-APR-2026 144a (SECURED)	Materiali	0,69%	Stati Uniti
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL 5,79 13-JUL-2028 144a (SENIOR PREFERRED)	Finanziari	0,69%	Francia
GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE 5,851 25-APR-2035 (SENIOR)	Finanziari	0,68%	Stati Uniti

La voce “% Attivi” è calcolata in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



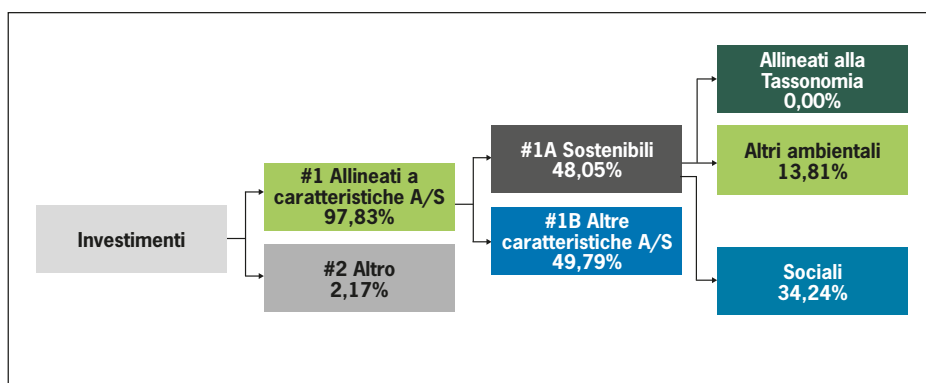
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 97,83% degli investimenti del Fondo era allineato con le relative caratteristiche ambientali e sociali.

Il 48,05% del Fondo comprendeva investimenti sostenibili spiegati ulteriormente nel diagramma dell'allocazione di attivi qui di seguito.

Come sono stati allocati gli attivi?

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



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

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

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

- la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che comprende investimenti ambientalmente e socialmente sostenibili.
- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che comprende investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali non qualificati come investimenti sostenibili.

La metodologia del Fondo per classificare gli investimenti come investimenti sostenibili considera fattori sia ambientali che sociali (a seconda del caso) come descritto precedentemente.

Il Consulente per gli investimenti ha definito un approccio per distinguere gli investimenti sostenibili rispettivamente in investimenti con un obiettivo ambientale o sociale in base alle caratteristiche tematiche prevalenti alla base di tali investimenti.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Finanziari	36,69%
Sanità	10,10%
Pubblici servizi	9,48%
Energia	8,90%
Servizi di comunicazione	7,28%
Prodotti industriali	6,33%
Informatica	4,89%
Beni di lusso	4,30%
Beni di consumo di base	3,60%
Materiali	3,55%
Immobiliare	2,71%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	18,63%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività è legata in qualsiasi modo a tali attività. La portata dell'indicatore è pertanto più ampia rispetto all'esclusione dell'estrazione mineraria di carbone termico applicata come caratteristica vincolante per il Fondo.

Gli investimenti in questo Fondo possono comprendere obbligazioni i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità. Laddove il Fondo abbia investito in obbligazioni di questo tipo, il Consulente per gli investimenti ha valutato l'eventuale esposizione dei proventi di tali obbligazioni a combustibili fossili, piuttosto che l'eventuale esposizione dell'emittente a tali combustibili. Il motivo è che qualsiasi eventuale esposizione dell'emittente a combustibili fossili non ha alcun impatto sull'utilizzo dei proventi dell'obbligazione. In pratica, ciò significa che qualsiasi obbligazione i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità è esclusa dal calcolo dell'esposizione ai combustibili fossili suddetto, dal momento che il Consulente per gli investimenti tratta queste obbligazioni come se non avessero alcuna esposizione a combustibili fossili.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;
- **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;
- **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



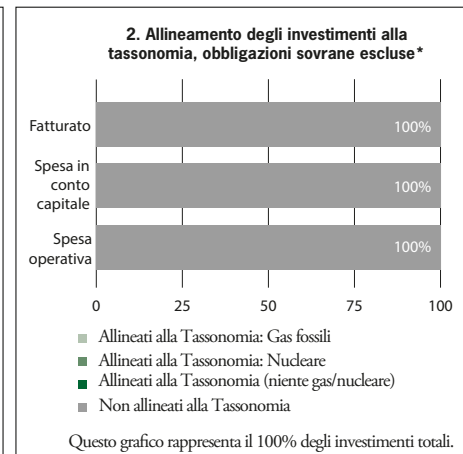
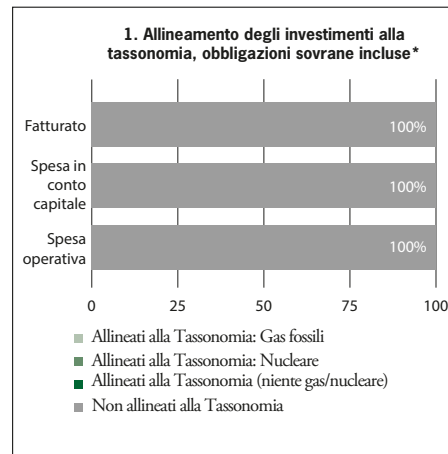
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- ☐ Sì
- ☐ In gas fossili ☐ In energia nucleare
- ☒ No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto diversi da obbligazioni sovrane.



Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. Nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

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

Non applicabile



investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per attività economiche ecosostenibili ai sensi del Regolamento (UE) 2020/852.



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

Il 13,81% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia. La Tassonomia dell'UE non copre in modo esaustivo tutti i comparti industriali e i settori di attività né tutti gli obiettivi ambientali. Di conseguenza il Consulente per gli investimenti ha utilizzato la sua metodologia per stabilire se gli investimenti fossero sostenibili conformemente al test per l'investimento sostenibile SFDR e quindi investire in tali asset per il Fondo. Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il 34,24% degli investimenti del Fondo erano investimenti sostenibili con un obiettivo sociale durante il periodo di riferimento.



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

Il 2,17% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi detenuti ai fini di una liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

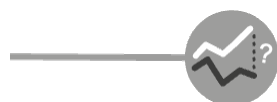
Al 31 dicembre 2024 (seguito)



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

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha monitorato periodicamente gli investimenti del Fondo sulla base delle caratteristiche ambientali e sociali dello stesso.

Inoltre il Consulente per gli investimenti ha monitorato qualsiasi progresso o deterioramento della performance di sostenibilità delle partecipazioni del Fondo in base alla sua ricerca proprietaria e le metodologie di punteggio ESG, e si è impegnato con specifici emittenti di obbligazioni detenute nel Fondo in relazione alle loro pratiche di sostenibilità ed eventuali controversie, per incoraggiare un miglioramento. Tali attività di impegno hanno sostenuto su base qualitativa e non vincolante la valutazione dei principali effetti negativi e della buona governance del Fondo.



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

Non applicabile.

Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **US Dollar Short Duration Bond Fund**

Identificativo dell'entità legale: **5493008B8KBFODOHZX52**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2024 – 31 dicembre 2024**

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e sociali

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

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

☐ Sì	☒ No
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ____% ☐ in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☐ in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☒ Ha promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al 50,60% ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☒ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%	☐ Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento, il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale della mitigazione dei cambiamenti climatici, evitando investimenti in alcuni tipi di combustibili fossili. Inoltre, il Fondo ha promosso la caratteristica sociale di evitare investimenti in alcune attività che possono nuocere alla salute e al benessere, in emittenti sovrani che violano in modo significativo i diritti umani e in titoli cartolarizzati che violano le pratiche di commercio e prestito responsabile.

Il Fondo ha promosso le caratteristiche ambientali e sociali sopra indicate effettuando investimenti sostenibili in:

- Emittenti societari con pratiche aziendali, prodotti o soluzioni che hanno apportato un contributo netto positivo agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite (“OSS”).
- Emittenti sovrani con punteggi ESG che rientrano nei due livelli più elevati, secondo la metodologia valutativa sviluppata dal Consulente per gli investimenti, per quanto riguarda caratteristiche ambientali o sociali positive; oppure
- Obbligazioni sostenibili che hanno apportato un contributo ambientale o sociale positivo attraverso la destinazione dei loro proventi, come illustrato di seguito in risposta alla domanda “Quali sono gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l’investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?”

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione da parte del Fondo delle sue caratteristiche ambientali e sociali.

Gli **Indicatori di sostenibilità** misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni		
Titoli societari:		
% di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:		
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Titoli sovrani:		
% di esposizione del Fondo a emittenti sovrani nel 10% dei Paesi con punteggio più basso per le violazioni di diritti sociali, senza alcuna evidenza di tendenze positive	0,00%	0,00%
Cartolarizzazioni:		
% di esposizione del Fondo a cartolarizzazioni interessate da:		
Prestiti predatori	0,00%	0,00%
Violazione della protezione dei consumatori	0,00%	0,00%
Controversie molto gravi	0,00%	0,00%
Investimenti sostenibili:		
% di investimenti sostenibili del Fondo	15,00%	50,60%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2022
Esclusioni			
Titoli societari:			
% di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:			
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (5% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Titoli sovrani:			
% di esposizione del Fondo a emittenti sovrani nel 10% dei Paesi con punteggio più basso per le violazioni di diritti sociali, senza alcuna evidenza di tendenze positive	0,00%	0,00%	0,00%
Cartolarizzazioni:			
% di esposizione del Fondo a cartolarizzazioni interessate da:			
Prestiti predatori	0,00%	0,00%	0,00%
Violazione della protezione dei consumatori	0,00%	0,00%	0,00%
Controversie molto gravi	0,00%	0,00%	0,00%
Investimenti sostenibili:			
% di investimenti sostenibili del Fondo	15,00%	53,34%	52,00%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

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

Il Fondo ha effettuato investimenti sostenibili nelle seguenti categorie:

- obbligazioni green, sociali o sostenibili ("Obbligazioni sostenibili"), come indicato nella documentazione dei titoli, in cui l'emittente si è impegnato a destinare i proventi a progetti che apportano un contributo ambientale o sociale positivo. In questa categoria rientravano, ad esempio, obbligazioni allineate con i Principi per i Green Bond, i Principi per Bond Sociali e le Linee guida per i Bond Sostenibili dell'ICMA (associazione internazionale dei mercati dei capitali), nonché obbligazioni valutate con il sistema interno di analisi delle obbligazioni sostenibili del Consulente per gli investimenti. Le Obbligazioni sostenibili mobilitano il finanziamento direttamente a favore di una varietà di progetti ambientali e sociali focalizzati su vari obiettivi di sostenibilità. Tra gli esempi citiamo finanziamenti per energia rinnovabile, efficientamento energetico, trasporti non inquinanti, alloggi a prezzi accessibili e progetti finanziari per l'inclusione.
- Obbligazioni di emittenti societari con pratiche aziendali, prodotti o soluzioni che hanno apportato un contributo netto positivo agli OSS. Gli OSS sono stati adottati dalle Nazioni Unite nel 2015 come un invito universale ad agire per porre fine alla povertà, proteggere il pianeta e garantire che entro il 2030 tutti possano vivere in pace e prosperità. Gli OSS delle Nazioni Unite comprendono obiettivi ambientali (p.es., Agire per il clima o Vita sulla terra) e sociali (p.es, Salute e benessere). Il Consulente per gli investimenti quantifica il contributo positivo agli OSS con un punteggio che esprime l'allineamento netto positivo aggregato su tutti gli OSS (a somma dei punteggi che misurano il contributo positivo ai singoli SDG deve essere superiore alla somma dei punteggi dei contributi negativi), calcolato in base a dati di fornitori terzi. Il Consulente per gli investimenti include però solo gli emittenti che presentano un allineamento sufficientemente positivo con almeno un singolo OSS e che non presentano disallineamenti rilevanti su nessun OSS.
- Obbligazioni di emittenti sovrani con un punteggio ESG pari a 4 o 5, su una scala da 1 a 5 dove 5 equivale al massimo, calcolato in base alla metodologia di valutazione ESG sviluppata internamente dal Consulente per gli investimenti. Un punteggio di 4 o 5 esprime un contributo positivo del paese nei confronti di tematiche sociali e ambientali, come la decarbonizzazione, la protezione delle foreste, la promozione dell'istruzione, di salute e benessere e un buon tenore di vita. Tuttavia, il Consulente per gli investimenti non considererà sostenibile l'investimento se l'emittente sovrano con punteggio di 4 o 5 ha registrato un recente andamento negativo, evidenziato attraverso una ricerca interna ma non rilevato dai fornitori di dati ESG. Tra gli esempi rientrano le circostanze di paesi che affrontano periodi di importante instabilità politica e/o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

I principali effetti negativi

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

In che modo gli investimenti sostenibili parzialmente effettuati dal prodotto finanziario non hanno provocato danni significativi per qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile sociale o ambientale?

Il Consulente per gli investimenti ha applicato il principio del “non arrecare nessun danno significativo” agli investimenti sostenibili del Fondo per assicurare che non includessero: (1) investimenti che arrecano un danno significativo a uno qualunque degli indicatori dei principali effetti negativi che il Consulente per gli investimenti deve obbligatoriamente prendere in considerazione in ottemperanza al Regolamento SFDR e che abbiano un ruolo rilevante per l'investimento, o (2) investimenti che non soddisfano le garanzie sociali minime stabilite dal Regolamento SFDR.

Come sono stati considerati gli indicatori di effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il criterio del “non arrecare un danno significativo” applicato dal Consulente per gli investimenti agli investimenti sostenibili ha escluso investimenti che, secondo il Consulente stesso, possono arrecare danno agli indicatori di effetti negativi che il Consulente per gli investimenti è tenuto a esaminare in virtù del Regolamento SFDR e che considera rilevanti per l'investimento.

I valori di soglia sono stati stabiliti: (i) su base assoluta; (ii) su base relativa nel contesto dell'universo d'investimento; o (iii) utilizzando punteggi di idoneità/inidoneità. Per ovviare alla mancanza di dati per alcuni indicatori di effetti negativi, il Consulente per gli investimenti ha utilizzato indicatori di riferimento sostitutivi (“proxy”) idonei forniti da terze parti. Ad esempio, in mancanza di dati affidabili e comparabili relativi all'esposizione ad attività che influiscono negativamente su aree sensibili per la biodiversità, il Consulente per gli investimenti ha supplementato la valutazione mediante un indicatore di un fornitore di dati esterno che misura quanto le società siano coinvolte in controversie relative a questioni ambientali e abbiano adottato misure per mitigare il rischio di biodiversità. Le variabili proxy sono state e continueranno a essere costantemente monitorate e sostituite da dati forniti da terze parti quando il Consulente per gli investimenti riterrà che questi dati siano sufficientemente affidabili.

Di norma, il Consulente per gli investimenti ha eseguito la valutazione dei principali effetti negativi a livello di singolo emittente. Tuttavia, per determinati investimenti la valutazione è stata condotta, interamente o parzialmente, a livello di titolo. Nel caso delle Obbligazioni sostenibili definite in precedenza, ad esempio, gli indicatori dei principali effetti negativi direttamente correlati ai fattori di sostenibilità promossi dall'utilizzo dei proventi obbligazionari sono stati valutati a livello di titolo. Ad esempio, nel caso in cui il Fondo abbia investito in un Green Bond emesso da una società di servizi pubblici il cui ricavato sia stato utilizzato per finanziare progetti di energia rinnovabile che hanno contribuito ad evitare emissioni GHG, il Consulente per gli investimenti ha ritenuto che tale investimento soddisfacesse gli indicatori di effetti negativi relativi alle emissioni e/o all'intensità di gas serra anche se l'emittente aveva una valutazione globale negativa relativa a tali indicatori. Altri indicatori di effetti negativi non collegati all'uso dei proventi del Green Bond continuano a essere valutati a livello di emittente.

A livello qualitativo, la valutazione è stata supportata dal dialogo tra il Consulente per gli investimenti ed emittenti selezionati a proposito delle pratiche di governance societaria e di altre questioni di sostenibilità rilevanti, in linea con la strategia di interlocuzione per gli investimenti a reddito fisso del Consulente per gli investimenti (consultabile sul sito web www.morganstanley.com/im).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

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

Gli investimenti sostenibili del Fondo sono stati selezionati in modo da escludere emittenti coinvolti in gravi controversie perché ritenuti autori di violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, dei Principi guida su imprese e diritti umani o dei principi fondamentali dell'OIL, ed emittenti coinvolti in gravi controversie relative alla violazione delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali. La selezione è stata effettuata utilizzando dati forniti da terze parti.

La Tassonomia UE stabilisce un principio di “non arrecare un danno significativo” secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di “non arrecare un danno significativo” si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario gli impatti negativi più importanti sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione tutti gli indicatori obbligatori dei principali effetti negativi applicabili ai suoi investimenti, per la porzione destinata a investimenti sostenibili, come spiegato in precedenza in risposta alla domanda “In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?”

La parte del Fondo non costituita da investimenti sostenibili ha preso in considerazione alcuni indicatori di effetti negativi solo in parte, in fase di applicazione dei criteri di esclusione, come segue:

- Il Fondo ha escluso gli emittenti societari che traggono qualsivoglia ricavo dall'estrazione di carbone termico. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore n° 4, e cioè dell'esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili.
- Il Fondo ha escluso emittenti societari che traggono qualsivoglia ricavo dalla produzione o dalla vendita al dettaglio di armi controverse. Pertanto, il Fondo ha tenuto pienamente conto dell'indicatore n° 14, e cioè l'esposizione alle armi controverse.
- Il Fondo ha escluso emittenti sovrani che risultano aver comprovatamente arrecato danno significativo con violazioni dei diritti sociali, classificati dal Consulente per gli investimenti nel 10% di Paesi con punteggio più basso in riferimento a un indicatore personalizzato che esprime il grado di rispetto dei diritti sociali. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore n° 16, ossia Paesi beneficiari che violano i diritti sociali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1 gennaio 2024 al 31 dicembre 2024.

Titolo	Settore	% attivi	Paese
TREASURY NOTE 4,25 15-OCT-2025	Titoli sovrani:	3,02%	Stati Uniti
NEW YORK LIFE GLOBAL FUNDING FA 3,6 05-AUG-2025 144a (SECURED)	Finanziari	2,01%	Stati Uniti
MASSMUTUAL GLOBAL FUNDING II 4,5 10-APR-2026 144a (SECURED)	Finanziari	1,50%	Stati Uniti
DBS GROUP HOLDINGS LTD 1,169 22-NOV-2024 144a (SENIOR)	Finanziari	1,38%	Singapore
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL 4,524 13-JUL-2025 144a (SENIOR PREFERRED)	Finanziari	1,34%	Francia
MACQUARIE BANK LTD 4,0 29-JUL-2025 144a (SENIOR)	Finanziari	1,29%	Australia
METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING I 4,05 25-AUG-2025 144a (SECURED)	Finanziari	1,29%	Stati Uniti
COOPERATIEVE RABOBANK UA (NEW YORK 5,0 13-JAN-2025 (SENIOR)	Finanziari	1,20%	Paesi Bassi
CITIBANK NA 5,864 29-SEP-2025 (SENIOR)	Finanziari	1,17%	Stati Uniti
CREDIT AGRICOLE SA 5,134 11-MAR-2027 144a (SENIOR PREFERRED)	Finanziari	1,11%	Francia
CITIGROUP INC 4,82 30-OCT-2024 (SENIOR)	Finanziari	1,10%	Stati Uniti
BANK OF MONTREAL 5,92 25-SEP-2025 (SENIOR)	Finanziari	1,10%	Canada
CANADIAN PACIFIC RAILWAY CO 1,35 02-DEC-2024 (SENIOR)	Prodotti industriali	1,07%	Canada
HCA INC 5,375 01-FEB-2025 (SENIOR)	Sanità	0,94%	Stati Uniti
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC 1,45 22-NOV-2024 (SENIOR)	Sanità	0,93%	Stati Uniti

La voce “% Attivi” è calcolata in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



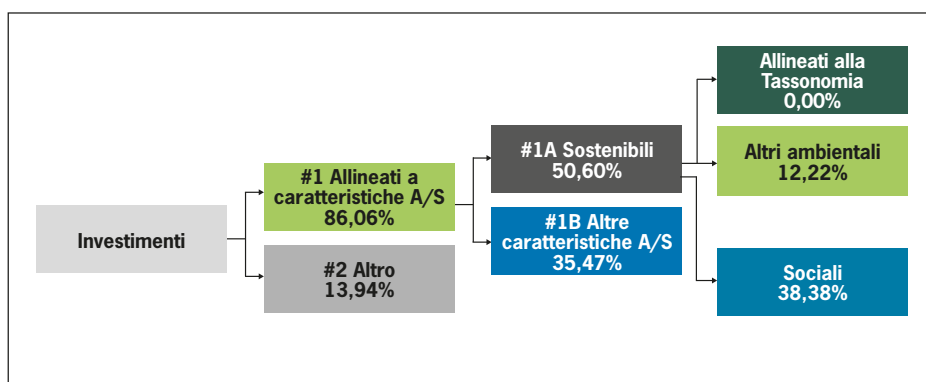
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

L'86,06% degli investimenti del Fondo era allineato con le relative caratteristiche ambientali e sociali.

Il 50,60% del Fondo comprendeva investimenti sostenibili spiegati ulteriormente nel diagramma dell'allocazione di attivi qui di seguito.

Come sono stati allocati gli attivi?

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



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

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

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

- la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che comprende investimenti ambientalmente e socialmente sostenibili.
- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che comprende investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali non qualificati come investimenti sostenibili.

La metodologia del Fondo per classificare gli investimenti come investimenti sostenibili considera fattori sia ambientali che sociali (a seconda del caso) come descritto precedentemente.

Il Consulente per gli investimenti ha definito un approccio per distinguere gli investimenti sostenibili rispettivamente in investimenti con un obiettivo ambientale o sociale in base alle caratteristiche tematiche prevalenti alla base di tali investimenti.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Finanziari	47,82%
Cartolarizzati	8,38%
Sanità	5,84%
Beni di lusso	4,63%
Prodotti industriali	4,35%
Beni di consumo di base	3,27%
Informatica	3,06%
Titoli sovrani:	3,02%
Pubblici servizi	2,41%
Servizi di comunicazione	1,19%
Materiali	0,96%
Energia	0,89%
Immobiliare	0,18%
Sovranazionali e agenzie	0,07%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	5,01%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività è legata in qualsiasi modo a tali attività. La portata dell'indicatore è pertanto più ampia rispetto all'esclusione dell'estrazione mineraria di carbone termico applicata come caratteristica vincolante per il Fondo.

Gli investimenti in questo Fondo possono comprendere obbligazioni i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità. Laddove il Fondo abbia investito in obbligazioni di questo tipo, il Consulente per gli investimenti ha valutato l'eventuale esposizione dei proventi di tali obbligazioni a combustibili fossili, piuttosto che l'eventuale esposizione dell'emittente a tali combustibili. Il motivo è che qualsiasi eventuale esposizione dell'emittente a combustibili fossili non ha alcun impatto sull'utilizzo dei proventi dell'obbligazione. In pratica, ciò significa che qualsiasi obbligazione i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità è esclusa dal calcolo dell'esposizione ai combustibili fossili suddetto, dal momento che il Consulente per gli investimenti tratta queste obbligazioni come se non avessero alcuna esposizione a combustibili fossili.

Il Fondo aveva un'esposizione minima ad attività correlate ai combustibili fossili attraverso investimenti in carta commerciale, detenuta come liquidità accessoria.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;
- **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;
- **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



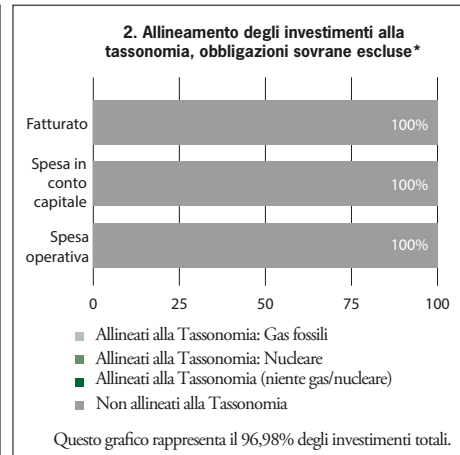
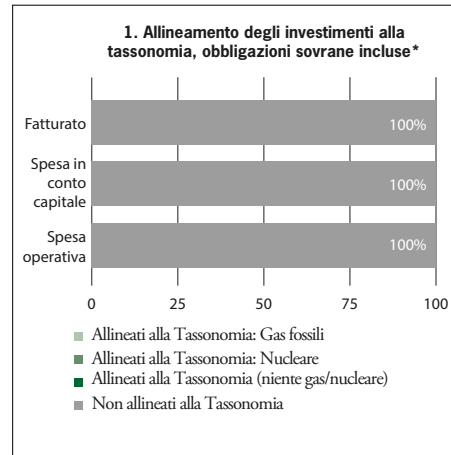
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- ☐ Sì
- ☐ In gas fossili ☐ In energia nucleare
- ☒ No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto diversi da obbligazioni sovrane.



Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. Nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

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

Non applicabile



Investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per attività economiche ecosostenibili ai sensi del Regolamento (UE) 2020/852.



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

Il 12,22% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia. La Tassonomia dell'UE non copre in modo esaustivo tutti i comparti industriali e i settori di attività né tutti gli obiettivi ambientali. Di conseguenza il Consulente per gli investimenti ha utilizzato la sua metodologia per stabilire se gli investimenti fossero sostenibili conformemente al test per l'investimento sostenibile SFDR e quindi investire in tali asset per il Fondo. Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il 38,38% degli investimenti del Fondo erano investimenti sostenibili con un obiettivo sociale durante il periodo di riferimento.



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

Il 13,94% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi detenuti ai fini di una liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

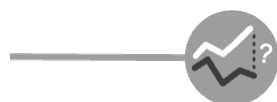
Al 31 dicembre 2024 (seguito)



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

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha monitorato periodicamente gli investimenti del Fondo sulla base delle caratteristiche ambientali e sociali dello stesso.

Inoltre il Consulente per gli investimenti ha monitorato qualsiasi progresso o deterioramento della performance di sostenibilità delle partecipazioni del Fondo in base alla sua ricerca proprietaria e le metodologie di punteggio ESG, e si è impegnato con specifici emittenti di obbligazioni detenute nel Fondo in relazione alle loro pratiche di sostenibilità ed eventuali controversie, per incoraggiare un miglioramento. Tali attività di impegno hanno sostenuto su base qualitativa e non vincolante la valutazione dei principali effetti negativi e della buona governance del Fondo.



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

Non applicabile.

Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **US Dollar Short Duration High Yield Bond Fund**

Identificativo dell'entità legale: **549300ZADDUEM9Q8605**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2024 – 31 dicembre 2024**

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e sociali

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

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

☐ Si	☒ No
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ____% ☐ in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☐ in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☒ Ha promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al 23,43% ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☒ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%	☐ Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento, il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale della mitigazione dei cambiamenti climatici, evitando investimenti in alcuni tipi di combustibili fossili. Il Fondo ha inoltre promosso la caratteristica sociale di evitare investimenti in alcune attività che possono nuocere alla salute e al benessere umano.

Maggiori dettagli sulla natura di queste esclusioni sono riportati di seguito (in risposta alla domanda “Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?”).

Il Fondo ha promosso le caratteristiche ambientali e sociali sopra indicate effettuando investimenti sostenibili in:

- Emittenti societari con pratiche aziendali, prodotti o soluzioni che hanno apportato un contributo netto positivo agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite (“OSS”).
- Obbligazioni sostenibili che hanno apportato un contributo ambientale o sociale positivo attraverso la destinazione dei loro proventi, come illustrato di seguito in risposta alla domanda “Quali sono gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l’investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?”

Gli **Indicatori di sostenibilità** misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni:		
Titoli societari:		
% di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:		
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Investimenti sostenibili:		
% di investimenti sostenibili del Fondo	5,00%	23,43%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2022
Esclusioni:			
Titoli societari:			
% di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:			
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (5% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Investimenti sostenibili:			
% di investimenti sostenibili del Fondo	5,00%	22,77%	15,33%

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

Gli investimenti sostenibili del Fondo rientravano in una delle seguenti categorie:

- obbligazioni green, sociali o sostenibili ("Obbligazioni sostenibili"), come indicato nella documentazione dei titoli, in cui l'emittente si è impegnato a destinare i proventi a progetti che apportano un contributo ambientale o sociale positivo. In questa categoria rientrano, a solo titolo esemplificativo, obbligazioni allineate con i Principi per i Green Bond, i Principi per Bond Sociali e le Linee guida per i Bond Sostenibili dell'ICMA (associazione internazionale dei mercati dei capitali), nonché obbligazioni valutate con il sistema interno di analisi delle obbligazioni sostenibili del Consulente per gli Investimenti. Le Obbligazioni sostenibili mobilitano il finanziamento direttamente a favore di una varietà di progetti ambientali e sociali focalizzati su vari obiettivi di sostenibilità. Tra gli esempi, ma non limitatamente ad essi, citiamo finanziamenti per energia rinnovabile, efficientamento energetico, trasporti non inquinanti, alloggi a prezzi accessibili e progetti finanziari per l'inclusione. Gli obiettivi specifici a cui contribuiscono i Bond Sostenibili dipendono dalle tipologie di progetti ambientali e sociali promosse da ciascun titolo.
- Obbligazioni di emittenti societari con pratiche aziendali, prodotti o soluzioni che hanno apportato un contributo netto positivo agli OSS. Gli OSS sono stati adottati dalle Nazioni Unite nel 2015 come un invito universale ad agire per porre fine alla povertà, proteggere il pianeta e garantire che entro il 2030 tutti possano vivere in pace e prosperità. Il Consulente per gli investimenti quantifica il contributo positivo agli OSS con un punteggio che esprime l'allineamento netto positivo aggregato su tutti gli OSS (a somma dei punteggi che misurano il contributo positivo ai singoli SDG deve essere superiore alla somma dei punteggi dei contributi negativi), calcolato in base a dati di fornitori terzi. Il Consulente per gli investimenti include però solo gli emittenti che presentano un allineamento sufficientemente positivo con almeno un singolo OSS e che non presentano disallineamenti rilevanti su nessun OSS.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

I principali effetti negativi

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

In che modo gli investimenti sostenibili parzialmente effettuati dal prodotto finanziario non hanno provocato danni significativi per qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile sociale o ambientale?

Il Consulente per gli investimenti ha applicato il principio del “non arrecare nessun danno significativo” agli investimenti sostenibili del Fondo per assicurare che non includessero: (1) investimenti che arrecano un danno significativo a uno qualunque degli indicatori dei principali effetti negativi che il Consulente per gli investimenti deve obbligatoriamente prendere in considerazione in ottemperanza al Regolamento SFDR e che abbiano un ruolo rilevante per l'investimento, o (2) investimenti che non soddisfano le garanzie sociali minime stabilite dal Regolamento SFDR.

Come sono stati considerati gli indicatori di effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il criterio del “non arrecare un danno significativo” applicato dal Consulente per gli investimenti agli investimenti sostenibili ha escluso investimenti che secondo il Consulente stesso hanno arrecato danni sostanziali agli indicatori di effetti negativi che il Consulente per gli investimenti è tenuto a esaminare in virtù del Regolamento SFDR e che sono rilevanti per l'investimento.

I valori di soglia sono stati stabiliti: (i) su base assoluta; (ii) su base relativa nel contesto dell'universo d'investimento; o (iii) utilizzando punteggi di idoneità/inidoneità.

Per ovviare alla mancanza di dati per alcuni indicatori di effetti negativi, il Consulente per gli investimenti ha utilizzato indicatori di riferimento sostitutivi (‘proxy’) idonei forniti da terze parti. Ad esempio, in mancanza di dati affidabili e comparabili relativi all'esposizione ad attività che influiscono negativamente su aree sensibili per la biodiversità, il Consulente per gli investimenti ha supplementato la valutazione mediante un indicatore di un fornitore di dati esterno che misura quanto le società siano coinvolte in controversie relative a questioni ambientali e abbiano adottato misure per mitigare il rischio di biodiversità. Le variabili proxy sono state e continueranno a essere costantemente monitorate e sostituite da dati forniti da terze parti quando il Consulente per gli investimenti riterrà che questi dati siano sufficientemente affidabili.

Di norma, il Consulente per gli investimenti ha eseguito la valutazione dei principali effetti negativi a livello di singolo emittente. Tuttavia, per determinati investimenti la valutazione è stata condotta, interamente o parzialmente, a livello di titolo. Nel caso delle obbligazioni sostenibili definite in precedenza, ad esempio, gli indicatori dei principali effetti negativi direttamente correlati ai fattori di sostenibilità promossi dall'utilizzo dei proventi obbligazionari sono stati valutati a livello di titolo, con il sistema di valutazione per obbligazioni sostenibili interno del Consulente per gli investimenti. Ad esempio, nel caso in cui il Fondo abbia investito in un Green Bond emesso da una società di servizi pubblici il cui ricavato sia stato utilizzato per finanziare progetti di energia rinnovabile che hanno contribuito ad evitare emissioni GHG, il Consulente per gli investimenti ha ritenuto che tale investimento soddisfacesse gli indicatori di effetti negativi relativi alle emissioni e/o all'intensità di gas serra anche se l'emittente aveva una valutazione globale negativa relativa a tali indicatori. Altri indicatori di effetti negativi non collegati all'uso dei proventi dell'Obbligazione sostenibile continuano a essere valutati a livello di emittente.

A livello qualitativo, la valutazione è stata supportata dal dialogo tra il Consulente per gli investimenti ed emittenti selezionati a proposito delle pratiche di governance societaria e di altre questioni di sostenibilità rilevanti, in linea con la strategia di interlocuzione per gli investimenti a reddito fisso del Consulente per gli investimenti (consultabile sul sito web www.morganstanley.com/im).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

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

Gli investimenti sostenibili del Fondo sono stati selezionati in modo da escludere emittenti coinvolti in gravi controversie perché ritenuti autori di violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, dei Principi guida su imprese e diritti umani o dei principi fondamentali dell'OIL, ed emittenti coinvolti in gravi controversie relative alla violazione delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali. La selezione è stata effettuata utilizzando dati forniti da terze parti.

La Tassonomia UE stabilisce un principio di “non arrecare un danno significativo” secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di “non arrecare un danno significativo” si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario gli impatti negativi più importanti sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione tutti gli indicatori obbligatori dei principali effetti negativi applicabili ai suoi investimenti, per la porzione destinata a investimenti sostenibili, come spiegato in precedenza in risposta alla domanda “In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?”

La parte del Fondo non costituita da investimenti sostenibili ha preso in considerazione alcuni indicatori di effetti negativi solo in parte, in fase di applicazione dei criteri di esclusione, come segue:

- Il Fondo ha escluso emittenti che traggono una determinata percentuale di profitto dall'estrazione di carbone termico. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore n° 4, e cioè dell'esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili.
- Il Fondo ha escluso emittenti che traggono profitto dalla produzione o dalla vendita al dettaglio di armi controverse. Pertanto, il Fondo ha tenuto pienamente conto dell'indicatore n° 14, e cioè l'esposizione alle armi controverse.



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1 gennaio 2024 al 31 dicembre 2024.

Titolo	Settore	% attivi	Paese
XPLR INFRASTRUCTURE LP 15-NOV-2025 144a (SENIOR)	Pubblici servizi	1,38%	Stati Uniti
SUGARHOUSE HSP GAMING PROP MEZZ LP 5,875 15-MAY-2025 144a (1ST LIEN)	Beni di lusso	1,35%	Stati Uniti
TOWNSQUARE MEDIA INC 6,875 01-FEB-2026 144a (SECURED)	Servizi di comunicazione	1,29%	Stati Uniti
GLOBAL PARTNERS LP / GLP FINANCE C 7,0 01-AUG-2027 (SENIOR)	Energia	1,27%	Stati Uniti
ENVIRI CORP 5,75 31-JUL-2027 144a (SENIOR)	Prodotti industriali	1,18%	Stati Uniti
FERRELLGAS LP / FERRELLGAS FINANCE 5,875 01-APR-2029 144a (SENIOR)	Pubblici servizi	1,13%	Stati Uniti
CTR PARTNERSHIP LP / CARETRUST CAP 3,875 30-JUN-2028 144a (SENIOR)	Immobiliare	1,11%	Stati Uniti
VISTAJET MALTA FINANCE PLC 7,875 01-MAY-2027 144a (SENIOR)	Prodotti industriali	1,08%	Svizzera
ARCHES BUYER INC 6,125 01-DEC-2028 144a (SENIOR)	Beni di lusso	1,08%	Stati Uniti
WASTE PRO USA INC 5,5 15-FEB-2026 144a (SENIOR)	Prodotti industriali	1,07%	Stati Uniti
DEALER TIRE LLC / DT ISSUER LLC 8,0 01-FEB-2028 144a (SENIOR)	Beni di lusso	1,07%	Stati Uniti
OCEANEERING INTERNATIONAL INC. 6,0 01-FEB-2028 (SENIOR)	Energia	1,06%	Stati Uniti
WASH MULTIFAMILY ACQUISITION INC 5,75 15-APR-2026 144a (1ST LIEN)	Prodotti industriali	1,00%	Stati Uniti
RIVIAN HOLDINGS LLC 10,50198 15-OCT-2026 144a (SECURED)	Finanziari	1,00%	Stati Uniti
BCPE EMPIRE TOPCO INC 7,625 01-MAY-2027 144a (SENIOR)	Beni di lusso	0,99%	Stati Uniti

La voce “% Attivi” è calcolata in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



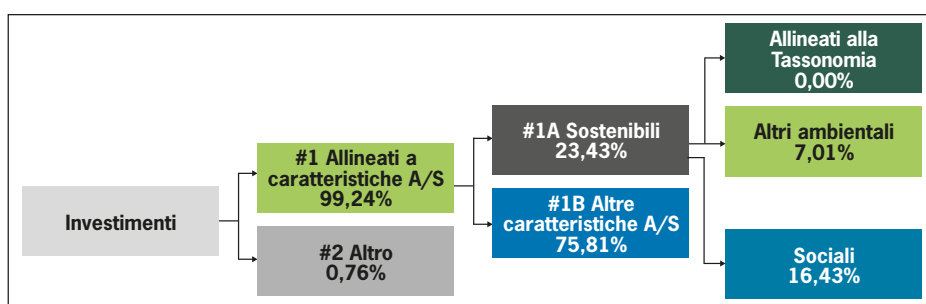
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 99,24% degli investimenti del Fondo era allineato con le relative caratteristiche ambientali e sociali.

Il 23,43% del Fondo comprendeva investimenti sostenibili spiegati ulteriormente nel diagramma dell'allocazione di attivi qui di seguito.

Come sono stati allocati gli attivi?

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



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

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

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

- la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che comprende investimenti ambientalmente e socialmente sostenibili.
- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che comprende investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali non qualificati come investimenti sostenibili.

La metodologia del Fondo per classificare gli investimenti come investimenti sostenibili considera fattori sia ambientali che sociali (a seconda del caso) come descritto precedentemente.

Il Consulente per gli investimenti ha definito un approccio per distinguere gli investimenti sostenibili rispettivamente in investimenti con un obiettivo ambientale o sociale in base alle caratteristiche tematiche prevalenti alla base di tali investimenti.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Prodotti industriali	23,32%
Beni di lusso	18,04%
Servizi di comunicazione	13,29%
Materiali	8,56%
Finanziari	8,51%
Energia	7,80%
Sanità	7,38%
Pubblici servizi	4,59%
Immobiliare	2,90%
Beni di consumo di base	2,43%
Informatica	2,42%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	12,26%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività è legata in qualsiasi modo a tali attività. La portata dell'indicatore è pertanto più ampia rispetto all'esclusione dell'estrazione mineraria di carbone termico applicata come caratteristica vincolante per il Fondo.

Gli investimenti in questo Fondo possono comprendere obbligazioni i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità. Laddove il Fondo abbia investito in obbligazioni di questo tipo, il Consulente per gli investimenti ha valutato l'eventuale esposizione dei proventi di tali obbligazioni a combustibili fossili, piuttosto che l'eventuale esposizione dell'emittente a tali combustibili. Il motivo è che qualsiasi eventuale esposizione dell'emittente a combustibili fossili non ha alcun impatto sull'utilizzo dei proventi dell'obbligazione. In pratica, ciò significa che qualsiasi obbligazione i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità è esclusa dal calcolo dell'esposizione ai combustibili fossili suddetto, dal momento che il Consulente per gli investimenti tratta queste obbligazioni come se non avessero alcuna esposizione a combustibili fossili.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;
- **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;
- **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



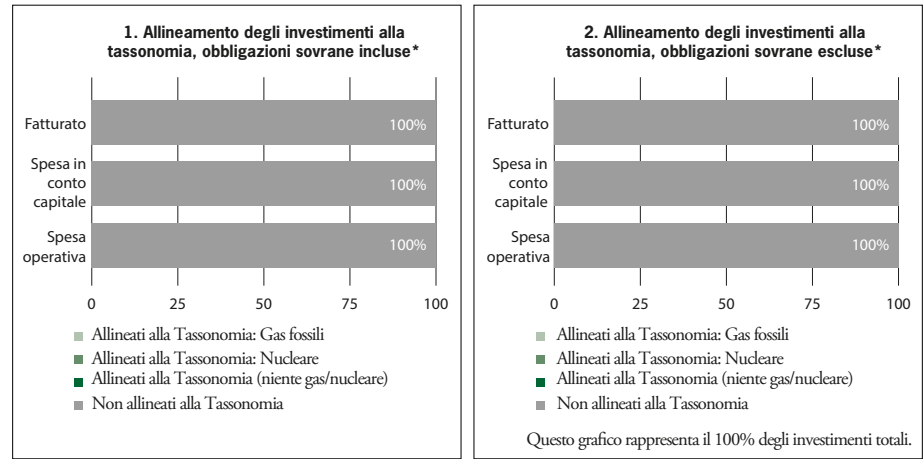
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- ☐ Sì
- ☐ In gas fossili ☐ In energia nucleare
- ☒ No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto diversi da obbligazioni sovrane.



Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. Nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

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

Non applicabile



Investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per attività economiche ecosostenibili ai sensi del Regolamento (UE) 2020/852.



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

Il 7,01% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia. La Tassonomia dell'UE non copre in modo esaustivo tutti i comparti industriali e i settori di attività né tutti gli obiettivi ambientali. Di conseguenza il Consulente per gli investimenti ha utilizzato la sua metodologia per stabilire se gli investimenti fossero sostenibili conformemente al test per l'investimento sostenibile SFDR e quindi investire in tali asset per il Fondo. Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il 16,43% degli investimenti del Fondo erano investimenti sostenibili con un obiettivo sociale durante il periodo di riferimento.



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

Lo 0,76% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi detenuti ai fini di una liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

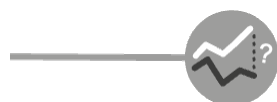
Al 31 dicembre 2024 (seguito)



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

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha monitorato periodicamente gli investimenti del Fondo sulla base delle caratteristiche ambientali e sociali dello stesso.

Inoltre il Consulente per gli investimenti ha monitorato qualsiasi progresso o deterioramento della performance di sostenibilità delle partecipazioni del Fondo in base alla sua ricerca proprietaria e le metodologie di punteggio ESG, e si è impegnato con specifici emittenti di obbligazioni detenute nel Fondo in relazione alle loro pratiche di sostenibilità ed eventuali controversie, per incoraggiare un miglioramento. Tali attività di impegno hanno sostenuto su base qualitativa e non vincolante la valutazione dei principali effetti negativi e della buona governance del Fondo.



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

Non applicabile.

Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **US High Yield Bond Fund**

Identificativo dell'entità legale: **54930007SWUXWYEHVP32**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2024 – 31 dicembre 2024**

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

Si intende per investimento sostenibile un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.	☐ Si ☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ____% ☐ in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☐ in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☒ No ☒ Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al 32,08% ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☒ con un obiettivo sociale
La Tassonomia UE è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di attività economiche ecosostenibili. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.	☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%	☐ Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento, il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale della mitigazione dei cambiamenti climatici, evitando investimenti in alcuni tipi di combustibili fossili. Il Fondo ha inoltre promosso la caratteristica sociale di evitare investimenti in alcune attività che possono nuocere alla salute e al benessere umano.

Maggiori dettagli sulla natura di queste esclusioni sono riportati di seguito (in risposta alla domanda “Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?”).

Il Fondo ha promosso le caratteristiche ambientali e sociali sopra indicate effettuando investimenti sostenibili in:

- Emittenti societari con pratiche aziendali, prodotti o soluzioni che hanno apportato un contributo netto positivo agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite (“OSS”).
- Obbligazioni sostenibili che hanno apportato un contributo ambientale o sociale positivo attraverso la destinazione dei loro proventi, come illustrato di seguito in risposta alla domanda “Quali sono gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l’investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?”

Nei casi in cui gli investimenti non soddisfacevano le caratteristiche ambientali o sociali del Fondo, il Consulente per gli investimenti ha adottato le misure correttive descritte di seguito.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Gli **Indicatori di sostenibilità** misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni:		
Titoli societari:		
% di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:		
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (>5% dei ricavi)	0%	0%
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0%	0%
Armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0%	0%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0%	0%
Investimenti sostenibili:		
% di investimenti sostenibili del Fondo	5,00%	32,08%

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2022
Esclusioni:			
Titoli societari:			
% di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:			
Estrazione di carbone termico (>5% dei ricavi a partire dal 31 agosto 2023, >0% dei ricavi prima del 30 agosto 2023)	0,00%	0,00%	0,00%
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Investimenti sostenibili:			
% di investimenti sostenibili del Fondo (20% prima del 30 agosto 2023)	5,00%	28,23%	33,95%
Gli indicatori riportati di seguito non sono stati monitorati dopo il 30 agosto 2023			
Intensità dell'impronta di carbonio inferiore alla quota societaria nell'indice ICE BofA Developed Markets High Yield Ex-Subordinated Financial (mostrata nella colonna Soglia dell'indicatore)	Si rimanda all'esercizio pertinente	139,15 (Fondo)	139,85 (Fondo)
Misurata per intensità di carbonio media ponderata ("WACI"): Scope 1 e 2 emissioni in tonnellate di CO2e/milione di USD di ricavi		308,08 (Indice)	313,82 (Indice)

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2022
Azzeramento delle emissioni entro il 2050 - confronto delle emissioni con la linea di base (mostrata nella colonna Soglia dell'indicatore) Misurato per intensità di carbonio media ponderata ("WACI"): Scope 1 e 2 emissioni in tonnellate di CO ₂ e/milione di USD di ricavi	452,37	n/d	139,85
Esclusioni:			
Titoli societari:			
% di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:			
Estrazione sabbie bituminose (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Produzione di petrolio e gas artico (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Generazione di energia da impianti a carbone (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Gioco d'azzardo (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Distribuzione e vendita al dettaglio di tabacco (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Intrattenimento per adulti (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
% di esposizione del Fondo a emittenti societari che stanno sperimentando controversie ESG molto serie	0,00%	0,00%	0,00%
Orientamento ESG:			
La percentuale del portafoglio del Fondo per la quale il Consulente per gli investimenti si prefiggeva la conformità ai Principi Calvert, e la percentuale effettiva del portafoglio del Fondo conforme ai Principi Calvert erano:	90,00%	95,88%	95,89%
Principi Calvert (riduzione del 20% dell'universo di investimento)	20,00%	26,86%	26,29%

Il 31 agosto 2023 la politica d'investimento del Fondo è stata modificata ed è stato cambiato anche il nome del Fondo (le "Modifiche al portafoglio"). Nell'ambito di tali Modifiche al portafoglio, la politica di selezione restrittiva del Fondo è stata modificata, il suo obiettivo di azzeramento delle emissioni di carbonio e di orientamento ESG positivo è stato eliminato e l'impegno minimo verso gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale o sociale è stato ridotto dal 20% al 5%.

I valori dell'indicatore di sostenibilità sopra presentati sono basati sui valori applicabili di fine trimestre (prima e dopo il 31 agosto 2023), quando erano in atto le rispettive politiche d'investimento del Fondo. La riduzione annuale dell'intensità di carbonio non è stata calcolata per il 2023, in quanto l'indicatore di sostenibilità applicabile (che si basa sui valori di fine anno) non era più in atto alla fine dell'anno.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

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

Gli investimenti sostenibili del Fondo rientravano in una delle seguenti categorie:

- obbligazioni green, sociali o sostenibili ("Obbligazioni sostenibili"), come indicato nella documentazione dei titoli, in cui l'emittente si è impegnato a destinare i proventi a progetti che apportano un contributo ambientale o sociale positivo. In questa categoria rientrano, a solo titolo esemplificativo, obbligazioni allineate con i Principi per i Green Bond, i Principi per Bond Sociali e le Linee guida per i Bond Sostenibili dell'ICMA (associazione internazionale dei mercati dei capitali), nonché obbligazioni valutate con il sistema interno di analisi delle obbligazioni sostenibili del Consulente per gli Investimenti. Le Obbligazioni sostenibili mobilitano il finanziamento direttamente a favore di una varietà di progetti ambientali e sociali focalizzati su vari obiettivi di sostenibilità. Tra gli esempi, ma non limitatamente ad essi, citiamo finanziamenti per energia rinnovabile, efficientamento energetico, trasporti non inquinanti, alloggi a prezzi accessibili e progetti finanziari per l'inclusione. Gli obiettivi specifici a cui contribuiscono i Bond Sostenibili dipendono dalle tipologie di progetti ambientali e sociali promosse da ciascun titolo.
- Obbligazioni di emittenti societari con pratiche aziendali, prodotti o soluzioni che hanno apportato un contributo netto positivo agli OSS. Gli OSS sono stati adottati dalle Nazioni Unite nel 2015 come un invito universale ad agire per porre fine alla povertà, proteggere il pianeta e garantire che entro il 2030 tutti possano vivere in pace e prosperità. Il Consulente per gli investimenti quantifica il contributo positivo agli OSS con un punteggio che esprime l'allineamento netto positivo aggregato su tutti gli OSS (a somma dei punteggi che misurano il contributo positivo ai singoli SDG deve essere superiore alla somma dei punteggi dei contributi negativi), calcolato in base a dati di fornitori terzi. Il Consulente per gli investimenti include però solo gli emittenti che presentano un allineamento sufficientemente positivo con almeno un singolo OSS e che non presentano disallineamenti rilevanti su nessun OSS.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

I principali effetti negativi

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

In che modo gli investimenti sostenibili parzialmente effettuati dal prodotto finanziario non hanno provocato danni significativi per qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile sociale o ambientale?

Il Consulente per gli investimenti ha applicato il principio del “non arrecare nessun danno significativo” agli investimenti sostenibili del Fondo per assicurare che non includessero: (1) investimenti che arrecano un danno significativo a uno qualunque degli indicatori dei principali effetti negativi che il Consulente per gli investimenti deve obbligatoriamente prendere in considerazione in ottemperanza al Regolamento SFDR e che abbiano un ruolo rilevante per l'investimento, o (2) investimenti che non soddisfano le garanzie sociali minime stabilite dal Regolamento SFDR.

Come sono stati considerati gli indicatori di effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il criterio del “non arrecare un danno significativo” applicato dal Consulente per gli investimenti agli investimenti sostenibili ha escluso investimenti che secondo il Consulente stesso hanno arrecato danni sostanziali agli indicatori di effetti negativi che il Consulente per gli investimenti è tenuto a esaminare in virtù del Regolamento SFDR e che sono rilevanti per l'investimento.

I valori di soglia sono stati stabiliti: (i) su base assoluta; (ii) su base relativa nel contesto dell'universo d'investimento; o (iii) utilizzando punteggi di idoneità/inidoneità.

Per ovviare alla mancanza di dati per alcuni indicatori di effetti negativi, il Consulente per gli investimenti ha utilizzato indicatori di riferimento sostitutivi (‘proxy’) idonei forniti da terze parti. Ad esempio, in mancanza di dati affidabili e comparabili relativi all'esposizione ad attività che influiscono negativamente su aree sensibili per la biodiversità, il Consulente per gli investimenti ha supplementato la valutazione mediante un indicatore di un fornitore di dati esterno che misura quanto le società siano coinvolte in controversie relative a questioni ambientali e abbiano adottato misure per mitigare il rischio di biodiversità. Le variabili proxy sono state e continueranno a essere costantemente monitorate e sostituite da dati forniti da terze parti quando il Consulente per gli investimenti riterrà che questi dati siano sufficientemente affidabili.

Di norma, il Consulente per gli investimenti ha eseguito la valutazione dei principali effetti negativi a livello di singolo emittente. Tuttavia, per determinati investimenti la valutazione è stata condotta, interamente o parzialmente, a livello di titolo. Nel caso delle obbligazioni sostenibili definite in precedenza, ad esempio, gli indicatori dei principali effetti negativi direttamente correlati ai fattori di sostenibilità promossi dall'utilizzo dei proventi obbligazionari sono stati valutati a livello di titolo, con il sistema di valutazione per obbligazioni sostenibili interno del Consulente per gli investimenti. Ad esempio, nel caso in cui il Fondo abbia investito in un Green Bond emesso da una società di servizi pubblici il cui ricavato sia stato utilizzato per finanziare progetti di energia rinnovabile che hanno contribuito ad evitare emissioni GHG, il Consulente per gli investimenti ha ritenuto che tale investimento soddisfacesse gli indicatori di effetti negativi relativi alle emissioni e/o all'intensità di gas serra anche se l'emittente aveva una valutazione globale negativa relativa a tali indicatori. Altri indicatori di effetti negativi non collegati all'uso dei proventi dell'Obbligazione sostenibile continuano a essere valutati a livello di emittente.

A livello qualitativo, la valutazione è stata supportata dal dialogo tra il Consulente per gli investimenti ed emittenti selezionati a proposito delle pratiche di governance societaria e di altre questioni di sostenibilità rilevanti, in linea con la strategia di interlocuzione per gli investimenti a reddito fisso del Consulente per gli investimenti (consultabile sul sito web www.morganstanley.com/im).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

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

Gli investimenti sostenibili del Fondo sono stati selezionati in modo da escludere emittenti coinvolti in gravi controversie perché ritenuti autori di violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, dei Principi guida su imprese e diritti umani o dei principi fondamentali dell'OIL, ed emittenti coinvolti in gravi controversie relative alla violazione delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali. La selezione è stata effettuata utilizzando dati forniti da terze parti.

La Tassonomia UE stabilisce un principio di “non arrecare un danno significativo” secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di “non arrecare un danno significativo” si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario gli impatti negativi più importanti sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione tutti gli indicatori obbligatori dei principali effetti negativi applicabili ai suoi investimenti, per la porzione destinata a investimenti sostenibili, come spiegato in precedenza in risposta alla domanda “In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?”

La parte del Fondo non costituita da investimenti sostenibili ha preso in considerazione alcuni indicatori di effetti negativi solo in parte, in fase di applicazione dei criteri di esclusione, come segue:

- Il Fondo ha escluso emittenti che traggono una determinata percentuale di profitto dall'estrazione di carbone termico. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore n° 4, e cioè dell'esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili.
- Il Fondo ha escluso emittenti che traggono profitto dalla produzione o dalla vendita al dettaglio di armi controverse. Pertanto, il Fondo ha tenuto pienamente conto dell'indicatore n° 14, e cioè l'esposizione alle armi controverse.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1 gennaio 2024 al 31 dicembre 2024.

Titolo	Settore	% attivi	Paese
GFL ENVIRONMENTAL INC 4,75 15-JUN-2029 144a (SENIOR)	Prodotti industriali	1,38%	Canada
VIRGIN MEDIA FINANCE PLC 5,0 15-JUL-2030 144a (SENIOR)	Servizi di comunicazione	1,08%	Regno Unito
OLYMPUS WATER US HOLDING CORP 9,75 15-NOV-2028 144a (SECURED)	Materiali	1,03%	Stati Uniti
MEDLINE BORROWER LP 5,25 01-OCT-2029 144a (SENIOR)	Sanità	0,96%	Stati Uniti
TRANSDIGM INC 4,625 15-JAN-2029 (SENIOR SUB)	Prodotti industriali	0,95%	Stati Uniti
PERRIGO FINANCE UNLIMITED CO 4,9 15-JUN-2030 (SENIOR)	Sanità	0,86%	Stati Uniti
TOPBUILD CORP 4,125 15-FEB-2032 144a (SENIOR)	Beni di lusso	0,85%	Stati Uniti
ATHENAHEALTH GROUP INC 6,5 15-FEB-2030 144a (SENIOR)	Sanità	0,80%	Stati Uniti
MAVIS TIRE EXPRESS SERVICES TOPCO 6,5 15-MAY-2029 144a (SENIOR)	Beni di lusso	0,74%	Stati Uniti
LIFEPOINT HEALTH INC 5,375 15-JAN-2029 144a (SENIOR)	Sanità	0,72%	Stati Uniti
ARSENAL AIC PARENT LLC 11,5 01-OCT-2031 144a (UNSECURED)	Materiali	0,72%	Stati Uniti
HEARTLAND DENTAL CARE INC 10,5 30-APR-2028 144a (SECURED)	Sanità	0,70%	Stati Uniti
PERFORMANCE FOOD GROUP INC 4,25 01-AUG-2029 144a (SENIOR)	Beni di consumo di base	0,70%	Stati Uniti
CCO HOLDINGS LLC 4,5 15-AUG-2030 144a (SENIOR)	Servizi di comunicazione	0,68%	Stati Uniti
STANDARD INDUSTRIES INC/NJ 2,25 21-NOV-2026 Reg-S (SENIOR)	Materiali	0,65%	Stati Uniti

La voce “% Attivi” è calcolata in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.



Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 97,09% degli investimenti del Fondo era allineato con le relative caratteristiche ambientali e sociali.

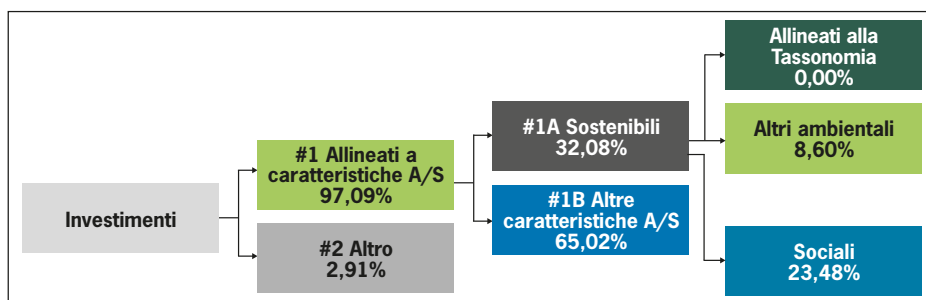
Il 32,08% del Fondo comprendeva investimenti sostenibili spiegati ulteriormente nel diagramma dell'allocazione di attivi qui di seguito.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Come sono stati allocati gli attivi?

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



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

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

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

- la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che comprende investimenti ambientalmente e socialmente sostenibili.
- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che comprende investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali non qualificati come investimenti sostenibili.

La metodologia del Fondo per classificare gli investimenti come investimenti sostenibili considera fattori sia ambientali che sociali (a seconda del caso) come descritto precedentemente.

Il Consulente per gli investimenti ha definito un approccio per distinguere gli investimenti sostenibili rispettivamente in investimenti con un obiettivo ambientale o sociale in base alle caratteristiche tematiche prevalenti alla base di tali investimenti.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Prodotti industriali	18,32%
Beni di lusso	16,56%
Sanità	10,78%
Materiali	10,29%
Servizi di comunicazione	8,33%
Energia	8,15%
Finanziari	7,15%
Pubblici servizi	6,83%
Beni di consumo di base	5,46%
Informatica	3,70%
Immobiliare	1,54%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	14,11%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività è legata in qualsiasi modo a tali attività. La portata dell'indicatore è pertanto più ampia rispetto all'esclusione dell'estrazione mineraria di carbone termico applicata come caratteristica vincolante per il Fondo.

Gli investimenti in questo Fondo possono comprendere obbligazioni i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità. Laddove il Fondo abbia investito in obbligazioni di questo tipo, il Consulente per gli investimenti ha valutato l'eventuale esposizione dei proventi di tali obbligazioni a combustibili fossili, piuttosto che l'eventuale esposizione dell'emittente a tali combustibili. Il motivo è che qualsiasi eventuale esposizione dell'emittente a combustibili fossili non ha alcun impatto sull'utilizzo dei proventi dell'obbligazione. In pratica, ciò significa che qualsiasi obbligazione i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità è esclusa dal calcolo dell'esposizione ai combustibili fossili suddetto, dal momento che il Consulente per gli investimenti tratta queste obbligazioni come se non avessero alcuna esposizione a combustibili fossili.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;
- **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;
- **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



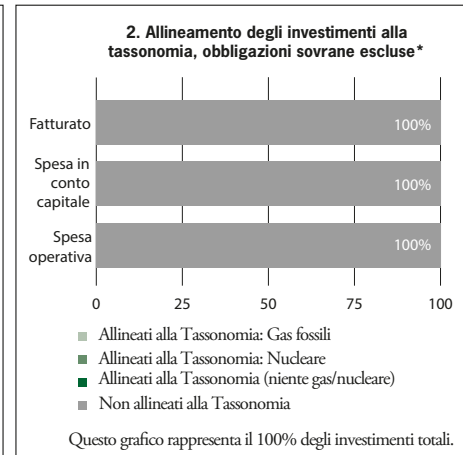
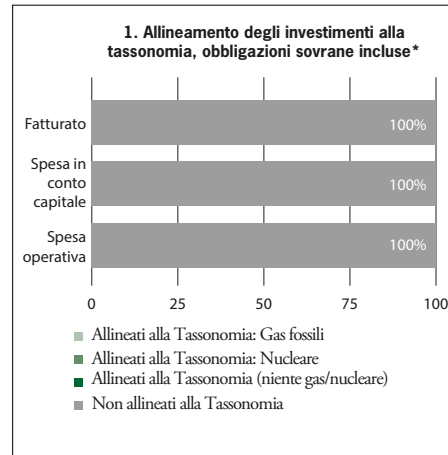
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- ☐ Sì
- ☐ In gas fossili ☐ In energia nucleare
- ☒ No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto diversi da obbligazioni sovrane.



Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. Nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

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

Non applicabile



Investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per attività economiche ecosostenibili ai sensi del Regolamento (UE) 2020/852.



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

L'8,60% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia. La Tassonomia dell'UE non copre in modo esaustivo tutti i comparti industriali e i settori di attività né tutti gli obiettivi ambientali. Di conseguenza il Consulente per gli investimenti ha utilizzato la sua metodologia per stabilire se gli investimenti fossero sostenibili conformemente al test per l'investimento sostenibile SFDR e quindi investire in tali asset per il Fondo. Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il 23,48% degli investimenti del Fondo erano investimenti sostenibili con un obiettivo sociale durante il periodo di riferimento.



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

Il 2,91% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi detenuti ai fini di una liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

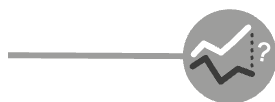
Al 31 dicembre 2024 (seguito)



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

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha monitorato periodicamente gli investimenti del Fondo sulla base delle caratteristiche ambientali e sociali dello stesso. Durante il periodo di riferimento un investimento è stato sottoposto a restrizioni dopo essere stato acquisito per il Fondo, in quanto non rispettava più una soglia associata alle attività del Fondo soggette a restrizioni. Nell'arco di tempo stabilito per la correzione della violazione, il Consulente per gli investimenti ha ceduto questo investimento tenendo conto del miglior interesse degli azionisti del Fondo.

Inoltre il Consulente per gli investimenti ha monitorato qualsiasi progresso o deterioramento della performance di sostenibilità delle partecipazioni del Fondo in base alla sua ricerca proprietaria e le metodologie di punteggio ESG, e si è impegnato con specifici emittenti di obbligazioni detenute nel Fondo in relazione alle loro pratiche di sostenibilità ed eventuali controversie, per incoraggiare un miglioramento. Tali attività di impegno hanno sostenuto su base qualitativa e non vincolante la valutazione dei principali effetti negativi e della buona governance del Fondo.



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

Non applicabile.

Gli indici di riferimento sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **US High Yield Middle Market Bond Fund**

Identificativo dell'entità legale: **5493001L587BVK8II004**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2024 – 31 dicembre 2024**

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e sociali

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

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

☐ Sì	☒ No
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ____% ☐ in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☐ in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☒ Ha promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al 24,40% ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☒ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%	☐ Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento, il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale della mitigazione dei cambiamenti climatici, evitando investimenti in alcuni tipi di combustibili fossili. Il Fondo ha inoltre promosso la caratteristica sociale di evitare investimenti in alcune attività che possono nuocere alla salute e al benessere umano.

Maggiori dettagli sulla natura di queste esclusioni sono riportati di seguito (in risposta alla domanda “Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?”).

Il Fondo ha promosso le caratteristiche ambientali e sociali sopra indicate effettuando investimenti sostenibili in:

- Emittenti societari con pratiche aziendali, prodotti o soluzioni che hanno apportato un contributo netto positivo agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite (“OSS”).
- Obbligazioni sostenibili che hanno apportato un contributo ambientale o sociale positivo attraverso la destinazione dei loro proventi, come illustrato di seguito in risposta alla domanda “Quali sono gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l’investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?”

Nei casi in cui gli investimenti non soddisfacevano le caratteristiche ambientali o sociali del Fondo, il Consulente per gli investimenti ha adottato le misure correttive descritte di seguito.

Gli **Indicatori di sostenibilità** misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni:		
Titoli societari:		
% del Fondo investita in società il cui sottosettore GICS è:		
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Investimenti sostenibili:		
% di investimenti sostenibili del Fondo	5,00%	24,40%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2022
Esclusioni:			
Titoli societari:			
% del Fondo investita in società il cui sottosettore GICS è:			
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (5% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
Investimenti sostenibili:			
% di investimenti sostenibili del Fondo	5,00%	22,13%	17,96%

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

Gli investimenti sostenibili del Fondo rientravano in una delle seguenti categorie:

- obbligazioni green, sociali o sostenibili ("Obbligazioni sostenibili"), come indicato nella documentazione dei titoli, in cui l'emittente si è impegnato a destinare i proventi a progetti che apportano un contributo ambientale o sociale positivo. In questa categoria rientrano, a solo titolo esemplificativo, obbligazioni allineate con i Principi per i Green Bond, i Principi per Bond Sociali e le Linee guida per i Bond Sostenibili dell'ICMA (associazione internazionale dei mercati dei capitali), nonché obbligazioni valutate con il sistema interno di analisi delle obbligazioni sostenibili del Consulente per gli Investimenti. Le Obbligazioni sostenibili mobilitano il finanziamento direttamente a favore di una varietà di progetti ambientali e sociali focalizzati su vari obiettivi di sostenibilità. Tra gli esempi, ma non limitatamente ad essi, citiamo finanziamenti per energia rinnovabile, efficientamento energetico, trasporti non inquinanti, alloggi a prezzi accessibili e progetti finanziari per l'inclusione. Gli obiettivi specifici a cui contribuiscono i Bond Sostenibili dipendono dalle tipologie di progetti ambientali e sociali promosse da ciascun titolo.
- Obbligazioni di emittenti societari con pratiche aziendali, prodotti o soluzioni che hanno apportato un contributo netto positivo agli OSS. Gli OSS sono stati adottati dalle Nazioni Unite nel 2015 come un invito universale ad agire per porre fine alla povertà, proteggere il pianeta e garantire che entro il 2030 tutti possano vivere in pace e prosperità. Il Consulente per gli investimenti quantifica il contributo positivo agli OSS con un punteggio che esprime l'allineamento netto positivo aggregato su tutti gli OSS (a somma dei punteggi che misurano il contributo positivo ai singoli SDG deve essere superiore alla somma dei punteggi dei contributi negativi), calcolato in base a dati di fornitori terzi. Il Consulente per gli investimenti include però solo gli emittenti che presentano un allineamento sufficientemente positivo con almeno un singolo OSS e che non presentano disallineamenti rilevanti su nessun OSS.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

I principali effetti negativi

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

In che modo gli investimenti sostenibili parzialmente effettuati dal prodotto finanziario non hanno provocato danni significativi per qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile sociale o ambientale?

Il Consulente per gli investimenti ha applicato il principio del “non arrecare nessun danno significativo” agli investimenti sostenibili del Fondo per assicurare che non includessero: (1) investimenti che arrecano un danno significativo a uno qualunque degli indicatori dei principali effetti negativi che il Consulente per gli investimenti deve obbligatoriamente prendere in considerazione in ottemperanza al Regolamento SFDR e che abbiano un ruolo rilevante per l'investimento, o (2) investimenti che non soddisfano le garanzie sociali minime stabilite dal Regolamento SFDR.

Come sono stati considerati gli indicatori di effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il criterio del “non arrecare un danno significativo” applicato dal Consulente per gli investimenti agli investimenti sostenibili ha escluso investimenti che secondo il Consulente stesso hanno arrecato danni sostanziali agli indicatori di effetti negativi che il Consulente per gli investimenti è tenuto a esaminare in virtù del Regolamento SFDR e che sono rilevanti per l'investimento.

I valori di soglia sono stati stabiliti: (i) su base assoluta; (ii) su base relativa nel contesto dell'universo d'investimento; o (iii) utilizzando punteggi di idoneità/inidoneità.

Per ovviare alla mancanza di dati per alcuni indicatori di effetti negativi, il Consulente per gli investimenti ha utilizzato indicatori di riferimento sostitutivi (‘proxy’) idonei forniti da terze parti. Ad esempio, in mancanza di dati affidabili e comparabili relativi all'esposizione ad attività che influiscono negativamente su aree sensibili per la biodiversità, il Consulente per gli investimenti ha supplementato la valutazione mediante un indicatore di un fornitore di dati esterno che misura quanto le società siano coinvolte in controversie relative a questioni ambientali e abbiano adottato misure per mitigare il rischio di biodiversità. Le variabili proxy sono state e continueranno a essere costantemente monitorate e sostituite da dati forniti da terze parti quando il Consulente per gli investimenti riterrà che questi dati siano sufficientemente affidabili.

Di norma, il Consulente per gli investimenti ha eseguito la valutazione dei principali effetti negativi a livello di singolo emittente. Tuttavia, per determinati investimenti la valutazione è stata condotta, interamente o parzialmente, a livello di titolo. Nel caso delle obbligazioni sostenibili definite in precedenza, ad esempio, gli indicatori dei principali effetti negativi direttamente correlati ai fattori di sostenibilità promossi dall'utilizzo dei proventi obbligazionari sono stati valutati a livello di titolo, con il sistema di valutazione per obbligazioni sostenibili interno del Consulente per gli investimenti. Ad esempio, nel caso in cui il Fondo abbia investito in un Green Bond emesso da una società di servizi pubblici il cui ricavo sia stato utilizzato per finanziare progetti di energia rinnovabile che hanno contribuito ad evitare emissioni GHG, il Consulente per gli investimenti ha ritenuto che tale investimento soddisfacesse gli indicatori di effetti negativi relativi alle emissioni e/o all'intensità di gas serra anche se l'emittente aveva una valutazione globale negativa relativa a tali indicatori. Altri indicatori di effetti negativi non collegati all'uso dei proventi dell'Obbligazione sostenibile continuano a essere valutati a livello di emittente.

A livello qualitativo, la valutazione è stata supportata dal dialogo tra il Consulente per gli investimenti ed emittenti selezionati a proposito delle pratiche di governance societaria e di altre questioni di sostenibilità rilevanti, in linea con la strategia di interlocuzione per gli investimenti a reddito fisso del Consulente per gli investimenti (consultabile sul sito web www.morganstanley.com/im).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

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

Gli investimenti sostenibili del Fondo sono stati selezionati in modo da escludere emittenti coinvolti in gravi controversie perché ritenuti autori di violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, dei Principi guida su imprese e diritti umani o dei principi fondamentali dell'OIL, ed emittenti coinvolti in gravi controversie relative alla violazione delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali. La selezione è stata effettuata utilizzando dati forniti da terze parti.

La Tassonomia UE stabilisce un principio di “non arrecare un danno significativo” secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di “non arrecare un danno significativo” si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario gli impatti negativi più importanti sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione tutti gli indicatori obbligatori dei principali effetti negativi applicabili ai suoi investimenti, per la porzione destinata a investimenti sostenibili, come spiegato in precedenza in risposta alla domanda “In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?”

La parte del Fondo non costituita da investimenti sostenibili ha preso in considerazione alcuni indicatori di effetti negativi solo in parte, in fase di applicazione dei criteri di esclusione, come segue:

- Il Fondo ha escluso emittenti che traggono una determinata percentuale di profitto dall'estrazione di carbone termico. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore n° 4, e cioè dell'esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili.
- Il Fondo ha escluso emittenti che traggono profitto dalla produzione o dalla vendita al dettaglio di armi controverse. Pertanto, il Fondo ha tenuto pienamente conto dell'indicatore n° 14, e cioè l'esposizione alle armi controverse.



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1 gennaio 2024 al 31 dicembre 2024.

Titolo	Settore	% attivi	Paese
XPLR INFRASTRUCTURE LP 15-NOV-2025 144a (SENIOR)	Pubblici servizi	1,07%	Stati Uniti
ENVIRI CORP 5,75 31-JUL-2027 144a (SENIOR)	Prodotti industriali	1,01%	Stati Uniti
ARCHES BUYER INC 6,125 01-DEC-2028 144a (SENIOR)	Beni di lusso	1,00%	Stati Uniti
FERRELLGAS LP / FERRELLGAS FINANCE 5,875 01-APR-2029 144a (SENIOR)	Pubblici servizi	0,93%	Stati Uniti
LEEWARD RENEWABLE ENERGY OPERATION 4,25 01-JUL-2029 144a (SENIOR)	Pubblici servizi	0,92%	Stati Uniti
ROCKET SOFTWARE INC 6,5 15-FEB-2029 144a (SENIOR)	Informatica	0,89%	Stati Uniti
NEW HOME CO INC/THE 9,25 01-OCT-2029 144a (SENIOR)	Prodotti industriali	0,89%	Stati Uniti
SPEEDWAY MOTORSPORTS LLC / SPEEDWA 4,875 01-NOV-2027 144a (SENIOR)	Beni di lusso	0,87%	Stati Uniti
AHP HEALTH PARTNERS INC 5,75 15-JUL-2029 144a (SENIOR)	Sanità	0,85%	Stati Uniti
BCPE EMPIRE TOPCO INC 7,625 01-MAY-2027 144a (SENIOR)	Beni di lusso	0,82%	Stati Uniti
TOWNSQUARE MEDIA INC 6,875 01-FEB-2026 144a (SECURED)	Servizi di comunicazione	0,81%	Stati Uniti
SUGARHOUSE HSP GAMING PROP MEZZ LP 5,875 15-MAY-2025 144a (1ST LIEN)	Beni di lusso	0,81%	Stati Uniti
CARRIAGE PURCHASER INC 7,875 15-OCT-2029 144a (SENIOR)	Prodotti industriali	0,81%	Stati Uniti
GREAT LAKES DREDGE & DOCK CORPORAT 5,25 01-JUN-2029 144a (SENIOR)	Prodotti industriali	0,79%	Stati Uniti
DYCOM INDUSTRIES INC 4,5 15-APR-2029 144a (SENIOR)	Prodotti industriali	0,78%	Stati Uniti

La voce “% Attivi” è calcolata in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



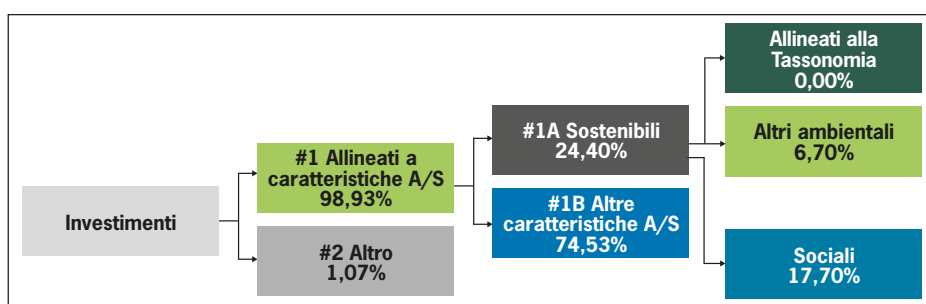
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 98,93% degli investimenti del Fondo era allineato con le relative caratteristiche ambientali e sociali.

Il 24,40% del Fondo comprendeva investimenti sostenibili spiegati ulteriormente nel diagramma dell'allocazione di attivi qui di seguito.

Come sono stati allocati gli attivi?

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



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

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

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

- la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che comprende investimenti ambientalmente e socialmente sostenibili.
- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che comprende investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali non qualificati come investimenti sostenibili.

La metodologia del Fondo per classificare gli investimenti come investimenti sostenibili considera fattori sia ambientali che sociali (a seconda del caso) come descritto precedentemente.

Il Consulente per gli investimenti ha definito un approccio per distinguere gli investimenti sostenibili rispettivamente in investimenti con un obiettivo ambientale o sociale in base alle caratteristiche tematiche prevalenti alla base di tali investimenti.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Prodotti industriali	21,09%
Beni di lusso	18,17%
Servizi di comunicazione	12,50%
Finanziari	8,39%
Materiali	7,91%
Energia	7,76%
Sanità	7,58%
Informatica	4,76%
Pubblici servizi	4,35%
Immobiliare	3,29%
Beni di consumo di base	3,13%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	11,89%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività è legata in qualsiasi modo a tali attività. La portata dell'indicatore è pertanto più ampia rispetto all'esclusione dell'estrazione mineraria di carbone termico applicata come caratteristica vincolante per il Fondo.

Gli investimenti in questo Fondo possono comprendere obbligazioni i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità. Laddove il Fondo abbia investito in obbligazioni di questo tipo, il Consulente per gli investimenti ha valutato l'eventuale esposizione dei proventi di tali obbligazioni a combustibili fossili, piuttosto che l'eventuale esposizione dell'emittente a tali combustibili. Il motivo è che qualsiasi eventuale esposizione dell'emittente a combustibili fossili non ha alcun impatto sull'utilizzo dei proventi dell'obbligazione. In pratica, ciò significa che qualsiasi obbligazione i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità è esclusa dal calcolo dell'esposizione ai combustibili fossili suddetto, dal momento che il Consulente per gli investimenti tratta queste obbligazioni come se non avessero alcuna esposizione a combustibili fossili.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;
- **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;
- **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



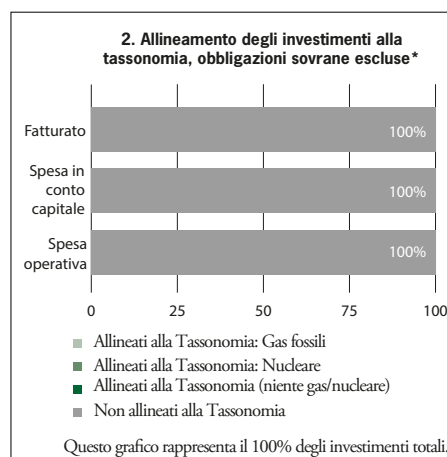
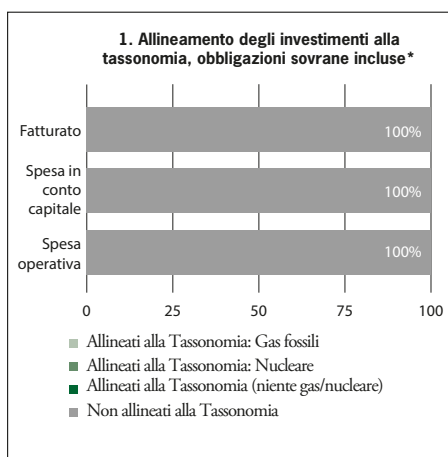
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- ☐ Sì
- ☐ In gas fossili ☐ In energia nucleare
- ☒ No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto diversi da obbligazioni sovrane.



Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. Nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

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

Non applicabile



Investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per attività economiche ecosostenibili ai sensi del Regolamento (UE) 2020/852.



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

Il 6,70% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia. La Tassonomia dell'UE non copre in modo esaustivo tutti i comparti industriali e i settori di attività né tutti gli obiettivi ambientali. Di conseguenza il Consulente per gli investimenti ha utilizzato la sua metodologia per stabilire se gli investimenti fossero sostenibili conformemente al test per l'investimento sostenibile SFDR e quindi investire in tali asset per il Fondo. Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il 17,70% degli investimenti del Fondo erano investimenti sostenibili con un obiettivo sociale durante il periodo di riferimento.



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

L'1,07% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi detenuti ai fini di una liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



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

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha monitorato periodicamente gli investimenti del Fondo sulla base delle caratteristiche ambientali e sociali dello stesso. Durante il periodo di riferimento un investimento è stato sottoposto a restrizioni dopo essere stato acquisito per il Fondo, in quanto non rispettava più una soglia associata alle attività del Fondo soggette a restrizioni. Nell'arco di tempo stabilito per la correzione della violazione, il Consulente per gli investimenti ha ceduto questo investimento tenendo conto del miglior interesse degli azionisti del Fondo.

Inoltre il Consulente per gli investimenti ha monitorato qualsiasi progresso o deterioramento della performance di sostenibilità delle partecipazioni del Fondo in base alla sua ricerca proprietaria e le metodologie di punteggio ESG, e si è impegnato con specifici emittenti di obbligazioni detenute nel Fondo in relazione alle loro pratiche di sostenibilità ed eventuali controversie, per incoraggiare un miglioramento. Tali attività di impegno hanno sostenuto su base qualitativa e non vincolante la valutazione dei principali effetti negativi e della buona governance del Fondo.



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

Non applicabile.

Gli indici di riferimento sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **Global Balanced Defensive Fund**

Identificativo dell'entità legale: **549300MHNRAKP3UFJG77**

Periodo di riferimento: **23 agosto 2024 – 31 dicembre 2024**

Il 23 agosto 2024 il Fondo è stato riclassificato da Articolo 6 ad Articolo 8.

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

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

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

☐ Sì	☒ No
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ____%	☐ Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari a ____%
☐ in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE
☐ in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento il Fondo ha promosso una serie di caratteristiche ambientali e sociali vincolanti, come sotto descritto.

Investimenti azionari

- **Esclusioni:** Il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale di mitigazione dei cambiamenti climatici escludendo investimenti in alcuni tipi di combustibili fossili, ossia estrazione di carbone termico ed estrazione di sabbie bituminose, nonché evitando di arrecare danni ambientali tramite l'esclusione degli investimenti che hanno arrecato un grave danno ambientale senza adottare misure di rimedio appropriate. Il Fondo ha inoltre promosso la caratteristica sociale di evitare investimenti in attività che possono nuocere alla salute e al benessere umano. Maggiori dettagli sull'implementazione di queste esclusioni sono riportati di seguito in risposta alla domanda "Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?".
- **Orientamento ESG:** il Fondo ha promosso obiettivi ambientali (quali: riduzione delle emissioni di carbonio e prevenzione di inquinamento e rifiuti), obiettivi sociali (quali contrasto delle disuguaglianze o promozione della coesione sociale, dell'integrazione sociale e dei rapporti di lavoro; investimento nel capitale umano, promozione dell'accesso a servizi finanziari e sanitari, nonché dell'alimentazione e della salute) e obiettivi di governance (come prassi di buona governance societaria e comportamento societario positivo), applicando un orientamento ESG all'interno del portafoglio per tutti i titoli azionari tramite l'applicazione dei punteggi MSCI ESG e MSCI Low Carbon Transition.

Titoli di Stato

- Il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale e sociale di incoraggiare i Paesi a gestire i propri rischi ESG. Il Fondo ha raggiunto questo obiettivo come segue: (1) escludendo gli investimenti in obbligazioni governative di Paesi con scarse performance di gestione dei rischi ESG; e (2) applicando un approccio ESG al benchmark per le obbligazioni governative, in modo che gli investimenti del Fondo in obbligazioni governative seguano un benchmark con profilo ESG migliore. Questa procedura è però stata sovrapposta alla ricerca sul credito del Consulente per gli investimenti e ciò ha comportato una revisione delle ponderazioni degli emittenti sovrani risultanti dalla procedura appena descritta per tenere conto del parere del Consulente per gli investimenti in merito alla qualità creditizia di quegli emittenti.

Credito

- **Esclusioni:** Il Fondo ha promosso le caratteristiche ambientali della mitigazione dei cambiamenti climatici escludendo gli investimenti in alcuni tipi di combustibili fossili, cioè l'estrazione mineraria di carbone termico e l'estrazione di sabbie bituminose, e dell'evitamento del danno ambientale escludendo investimenti che hanno provocato gravi danni ambientali, laddove non siano state intraprese opportune misure correttive. Il Fondo ha inoltre promosso la caratteristica sociale di evitare investimenti in attività che possono nuocere alla salute e al benessere umano. Maggiori dettagli sulla natura di queste esclusioni sono riportati di seguito in risposta alla domanda "Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?".

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione da parte del Fondo delle sue caratteristiche ambientali e sociali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Gli **Indicatori di sostenibilità** misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni:		
Investimenti azionari e nel credito		
% di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:		
estrazione mineraria di carbone termico (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
generazione di energia da impianti a carbone (>50% dei ricavi)	0%	0%
estrazione sabbie bituminose (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
produzione di petrolio e/o gas artico (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
manifattura o produzione di armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
manifattura di armi da fuoco civili (>0% ricavi)	0,00%	0,00%
manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
fornitura, distribuzione o vendita al dettaglio di tabacco (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
gioco d'azzardo (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
intrattenimento per adulti (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
% di esposizione del Fondo a emittenti societari che sono stati coinvolti in controversie ESG:	0,00%	0,00%
Titoli di stato		
% di esposizione del Fondo a emittenti sovrani nel 10% di Paesi con punteggio MSCI ESG Government pari a 'CCC'	0,00%	0,00%
Orientamento ESG		
Investimenti azionari		
Il Fondo ha ripartito i propri investimenti azionari globali in cinque panieri regionali. Il Consulente per gli investimenti ha mirato ad assicurare: (1) che ogni paniere regionale sovraperformasse l'indice di riferimento equivalente per tale regione in termini di punteggio ESG e di punteggio di Transizione a basse emissioni di carbonio; e (2) che il patrimonio azionario core complessivo sovraperformasse l'indice MSCI ACWI riguardo a tali punteggi		
Punteggio ESG del benchmark e del Fondo, per ciascuna delle seguenti regioni:		
Panieri USA (indice di riferimento S&P 500)	6,55	7,76
Europa (indice di riferimento MSCI Europe)	7,81	8,73
Panieri Giappone (indice di riferimento MSCI Japan)	7,38	8,29
Panieri mercati emergenti (indice di riferimento MSCI Emerging Markets)	5,86	6,77
Panieri del mondo sviluppato, esclusi Giappone, Stati Uniti ed Europa (Indice di riferimento: MSCI World ex Japan ex USA ex Europe) ¹	7,39	8,44

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024
Punteggio ESG totale dell'indice MSCI ACWI e del Fondo:	6,74	7,82
Punteggio transizione a basse emissioni di carbonio del benchmark e del Fondo, per ciascuna delle seguenti regioni:		
Paniere USA (indice di riferimento S&P 500)	6,21	6,49
Europa (indice di riferimento MSCI Europe)	5,84	6,29
Paniere Giappone (indice di riferimento MSCI Japan)	5,77	6,20
Paniere mercati emergenti (indice di riferimento MSCI Emerging Markets)	5,62	6,05
Paniere del mondo sviluppato, esclusi Giappone, Stati Uniti ed Europa (Indice di riferimento: MSCI World ex Japan ex USA ex Europe) ¹	5,38	5,77
Punteggio transizione a basse emissioni di carbonio totale dell'indice MSCI ACWI e del Fondo:	6,02	6,39
Titoli di stato		
Nel Fondo erano sovrapponderati titoli sovrani con una performance superiore a quella media nell'indice Bloomberg Global G7 Total Return (esclusi elementi dell'indice relativi al Canada) e sottoponderati quelli con una performance media inferiore a quella dell'indice di riferimento, riguardo al punteggio ESG GBaR Government (con un overlay di credito applicato successivamente), per creare un indice di riferimento ESG Sovereign proprietario. I punteggi GBaR ESG Gov Score dell'indice di riferimento e del Fondo (dopo l'applicazione dell'overlay di credito) erano:	5,99	6,31

¹ Il valore dell'indicatore 2024 riflette soltanto il 4° trimestre, poiché il paniere regionale è stato aggiornato nel 4° trimestre 2024. Per quanto riguarda il punteggio ESG, il valore medio del paniere regionale precedente (Paniere asiatico, Giappone escluso) per il 1°-3° trimestre è stato pari a 6,55, mentre quello dell'indice di riferimento precedente (MSCI Asia ex-Japan) a 5,99. Per quanto concerne il punteggio Low Carbon Transition (transizione verso basse emissioni di carbonio), i valori medi del paniere e dell'indice sono stati rispettivamente pari a 6,22 e 5,71.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

La classificazione del Fondo quale Articolo 8 ai sensi dell'SFDR è entrata in vigore il 23 agosto 2024.

La Tassonomia UE stabilisce un principio di “non arrecare un danno significativo” secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di “non arrecare un danno significativo” si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario gli impatti negativi più importanti sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha tenuto in considerazione i seguenti indicatori dei principali effetti negativi mediante l'applicazione di caratteristiche ambientali e sociali vincolanti.

- **indicatori di effetti negativi n° 1-3 (emissioni di gas serra, impronta di carbonio e intensità di emissioni di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti):** Il Fondo ha considerato parzialmente gli indicatori 1-3 relativi alle emissioni GHG tramite i suoi investimenti diretti in azioni e credito societario. Il Fondo ha tenuto conto di questi indicatori, visto che applica una selezione ai titoli azionari detenuti nel paniere azionario che tiene conto del punteggio Low Carbon Transition. Questo punteggio prende in considerazione emissioni di gas serra (Scope 1-3).
- **indicatore di effetti negativi n° 4 (esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili):** Il Fondo ha parzialmente preso in considerazione questo indicatore tramite i suoi investimenti diretti in azioni e credito societario in quanto erano esclusi emittenti con un'elevata esposizione ad attività ad alta intensità di carbonio, allo scopo di mitigare i rischi finanziari legati al clima. In particolare, il Fondo esclude le società che ricavano il 5% o più dei propri ricavi dall'estrazione di carbone termico o di sabbie bituminose.
- **Indicatori di effetti negativi n° 7-9 (attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, emissioni in acqua e rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi):** Il Fondo ha parzialmente preso in considerazione questi indicatori tramite i suoi investimenti diretti in azioni e credito societario in quanto erano esclusi investimenti in società coinvolte in casi di serie controversie strutturali relative a danni per l'ambiente laddove secondo il Consulente per gli investimenti non erano state adottate azioni di rimedio appropriate. Tra i vari casi di controversia sono compresi quelli relativi a Biodiversità e uso del territorio, emissioni e rifiuti tossici, stress idrico, rifiuti industriali (non pericolosi), gestione della catena di approvvigionamento.
- **indicatore di effetti negativi n° 10 (violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle Linee guida dell'OCSE per imprese multinazionali):** Il Fondo ha preso in considerazione questo indicatore tramite i suoi investimenti diretti in azioni e credito societario in quanto erano esclusi investimenti in emittenti segnalati come in violazione di norme e convenzioni globali specifiche, tra cui i Principi del Global Compact delle Nazioni Unite (UNGC) e le Linee guida dell'OCSE per imprese multinazionali.
- **Indicatore di effetti negativi n° 14 (esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)):** Il Fondo ha preso in considerazione questo indicatore tramite i suoi investimenti diretti in azioni e credito societario in quanto erano esclusi investimenti in emittenti che derivavano qualsiasi ricavo da armi controverse (comprese le armi controverse elencate per l'indicatore n° 14).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Titolo	Settore	% attivi	Paese
MS INV F GLOBAL ASSET BACKED SEC FUND NH EUR	Fondo comune	4,62%	Lussemburgo
UNITED STATES TREASURY:2,375 15MAY2029	Obbligazione governativa	4,40%	Stati Uniti
UNITED STATES TREASURY:2,625 15FEB2029	Obbligazione governativa	3,98%	Stati Uniti
UNITED STATES TREASURY:4,500 15FEB2036	Obbligazione governativa	1,82%	Stati Uniti
JAPAN (GOVERNMENT OF):1,500 20JUN2034	Obbligazione governativa	1,28%	Giappone
ITALY (REPUBLIC OF):1,200 15AUG2025	Obbligazione governativa	1,19%	Italia
MICROSOFT CORP USD COM	Informatica	1,20%	Stati Uniti
GREECE (GOVERNMENT):4,250 15JUN2033	Obbligazione governativa	1,13%	Grecia
GERMANY (FEDERAL REPUBLIC OF):0,500 15FEB2026	Obbligazione governativa	1,13%	Germania
GERMANY (FEDERAL REPUBLIC OF):0,500 15FEB2028	Obbligazione governativa	1,06%	Germania
APPLE INC USD COM	Informatica	1,04%	Stati Uniti
MS INV F - EMERGING MARKETS LOCAL INCOME N EUR	Fondo comune	0,91%	Lussemburgo
MS INV F EMERGING MARKETS CORPORATE DEBT N EUR	Fondo comune	0,86%	Lussemburgo
GERMANY (FEDERAL REPUBLIC OF):0,500 15AUG2027	Obbligazione governativa	0,79%	Germania
ITALY (REPUBLIC OF):3,850 15SEP2026	Obbligazione governativa	0,78%	Italia

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 23 agosto 2024 al 31 dicembre 2024.



Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 76,45% degli investimenti del Fondo ha realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Fondo. Il resto degli investimenti erano investimenti per strumenti liquidi detenuti ai fini di liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura, che non avevano realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse durante il periodo di riferimento e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

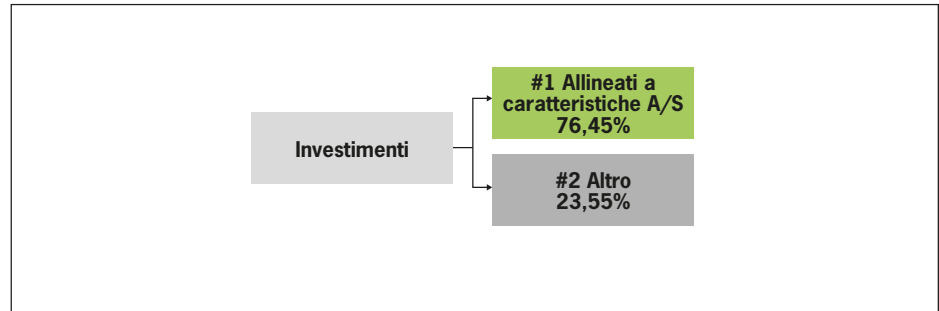
Il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile ai sensi del Regolamento sull'Informativa per la finanza sostenibile ("SFDR").

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Come sono stati allocati gli attivi?

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



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

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

Le caratteristiche ambientali e sociali rilevanti variano a seconda della tipologia di investimento del Fondo. La composizione degli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo era approssimativamente la seguente:

- 26% investimenti azionari
- 24% investimenti in obbligazioni governative
- 27% investimenti in credito societario

L'orientamento ESG del portafoglio è stato applicato a livello dei cinque panieri regionali e del portafoglio, e non alle singole partecipazioni. Alcune imprese beneficiarie degli investimenti possono quindi aver avuto un punteggio ESG o un punteggio Low Carbon Transition inferiore alla media del paniere regionale o dell'intero portafoglio di partecipazioni. Analogamente, il "carbon budget" degli investimenti azionari ha riguardato l'intero portafoglio (e non le singole partecipazioni che potrebbero aver avuto emissioni di carbonio più elevate rispetto alla media di tutti gli investimenti azionari).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Azioni e obbligazioni societarie	47,62%
Finanziari	14,31%
Altri	7,72%
Informatica	6,65%
Prodotti industriali	3,31%
Sanità	3,30%
Beni di lusso	3,29%
Servizi di comunicazione	2,56%
Energia	1,91%
Beni di consumo di base	1,77%
Pubblici servizi	1,14%
Materiali	1,13%
Immobiliare	0,54%
Obbligazione governativa	42,65%
Fondo negoziato in borsa	0,12%
Contratti futures	-0,19%
Fondo comune	7,53%
Contratti swap	0,42%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	4,10%

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività è legata in qualsiasi modo a tali attività. La portata dell'indicatore è pertanto più ampia rispetto all'esclusione dell'estrazione mineraria di carbone termico e di sabbie bituminose applicata come caratteristica vincolante per il Fondo.

Come descritto altrove in questo documento, il Consulente per gli investimenti esclude dal Fondo le società che traggono il 5% o più dei propri ricavi dall'estrazione di carbone termico o di sabbie bituminose. Le altre partecipazioni azionarie sono soggette a orientamenti che tengono conto dei punteggi ESG e di Transizione a basse emissioni di carbonio cercando di sovrapponderare i leader e sottoponderare i titoli più arretrati riguardo a tali punteggi. Il Fondo può pertanto avere una certa esposizione ad attività legate a combustibili fossili non comprese tra quelle espressamente proibite tramite le caratteristiche vincolanti del Fondo.

Inoltre il Fondo ha una certa esposizione ad attività legate a combustibili fossili tramite partecipazioni indirette nel portafoglio, ad esempio ETF e fondi. Si ricorda che le esclusioni vincolanti, riportate nell'informativa pre-contrattuale del Fondo, attualmente si applicano unicamente ai titoli azionari e di credito societario ESG detenuti direttamente dal Fondo. Il Consulente per gli investimenti preferisce ETF e fondi che si sono impegnati a mantenere un livello di integrazione ESG, ai fini di un allineamento all'obiettivo generale del portafoglio di promuovere caratteristiche ESG, ma non si impegna su base vincolante a investire in tali ETF e fondi.

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;
- **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;
- **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



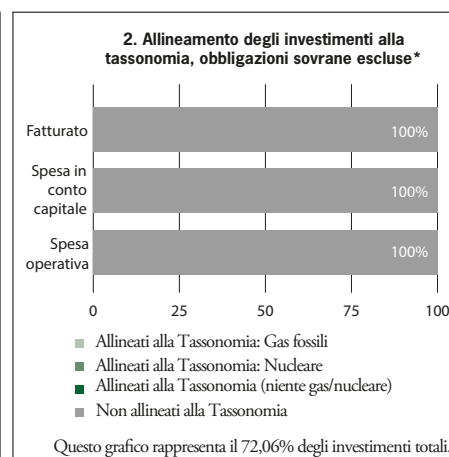
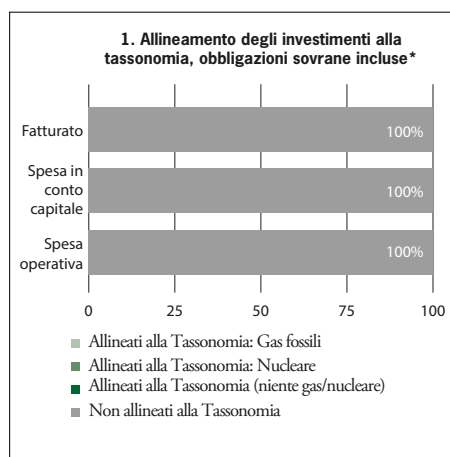
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- ☐ Sì
- ☐ In gas fossili ☐ In energia nucleare
- ☒ No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto diversi da obbligazioni sovrane.



Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. Nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

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

Non applicabile



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

Il 23,55% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria “Altri”. Era costituito da: (i) strumenti di copertura, (ii) contanti detenuti come liquidità accessoria, (iii) investimenti per i quali il team d'investimento non disponeva di dati sufficienti a valutare se possano essere classificati come idonei a promuovere caratteristiche ambientali o sociali, (iv) qualunque altro investimento che non promuova caratteristiche ambientali o sociali (come i derivati utilizzati a fini speculativi, i quali non presentano caratteristiche ESG). Questi investimenti non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.



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

Nel periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha messo in atto un monitoraggio avanzato del Fondo in merito alla sua conformità alle caratteristiche ambientali e sociali. Gli investimenti che erano detenuti dal Fondo ma che sono diventati oggetto di restrizioni dopo esser stati acquisiti, sono stati venduti, in linea con la Politica di rimedio alle violazioni del Consulente per gli investimenti. Durante il periodo di riferimento gli investimenti sono diventati oggetto di restrizioni a causa del superamento, da parte degli emittenti, delle soglie dei ricavi per attività soggette a restrizioni o della presenza di controversie ESG in alcuni emittenti.

Il Consulente per gli investimenti ha esercitato il voto per delega e altri diritti degli azionisti prestando attenzione alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo. Queste attività hanno offerto al Consulente per gli investimenti l'opportunità di guidare le società partecipate verso pratiche ESG migliori, ottimizzando potenzialmente le caratteristiche ambientali e sociali del Fondo.

Il Consulente per gli investimenti ha votato per delega con prudenza e diligenza in base alle politiche dei voti per delega di MSIM e nel miglior interesse dei clienti del Fondo. Morgan Stanley Investment Management (MSIM) ha impiegato dei fornitori di ricerca per analizzare le voci su cui votare ed esprimere raccomandazioni di voto; il Consulente per gli investimenti non è tuttavia obbligato in alcun modo a seguire tali raccomandazioni.

Per maggiori informazioni riguardo all'impegno del Consulente per gli investimenti e l'attività di voto con riferimento al Fondo si rimanda alla Relazione sulla stewardship.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



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

Non applicabile.

Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **Global Balanced Fund**

Identificativo dell'entità legale: **5493001XMV1F05VL2L46**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2024 – 31 dicembre 2024**

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e sociali

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

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

☐ Si	☒ No
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ____% ☐ in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☐ in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☐ Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al ____% ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento il Fondo ha promosso una serie di caratteristiche ambientali e sociali vincolanti, come sotto descritto.

Investimenti azionari

- **Esclusioni:** Il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale di mitigazione dei cambiamenti climatici escludendo investimenti in alcuni tipi di combustibili fossili, ossia estrazione di carbone termico ed estrazione di sabbie bituminose, nonché evitando di arrecare danni ambientali tramite l'esclusione degli investimenti che hanno arrecato un grave danno ambientale senza adottare misure di rimedio appropriate. Il Fondo ha inoltre promosso la caratteristica sociale di evitare investimenti in attività che possono nuocere alla salute e al benessere umano. Maggiori dettagli sull'implementazione di queste esclusioni sono riportati di seguito in risposta alla domanda "Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?".
- **Orientamento ESG:** il Fondo ha promosso obiettivi ambientali (quali: riduzione delle emissioni di carbonio e prevenzione di inquinamento e rifiuti), obiettivi sociali (quali contrasto delle disuguaglianze o promozione della coesione sociale, dell'integrazione sociale e dei rapporti di lavoro; investimento nel capitale umano, promozione dell'accesso a servizi finanziari e sanitari, nonché dell'alimentazione e della salute) e obiettivi di governance (come prassi di buona governance societaria e comportamento societario positivo), applicando un orientamento ESG all'interno del portafoglio per tutti i titoli azionari tramite l'applicazione dei punteggi MSCI ESG e MSCI Low Carbon Transition.

Titoli di Stato

- Il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale e sociale di incoraggiare i Paesi a gestire i propri rischi ESG. Il Fondo ha raggiunto questo obiettivo come segue: (1) escludendo gli investimenti in obbligazioni governative di Paesi con scarse performance di gestione dei rischi ESG; e (2) applicando un approccio ESG al benchmark per le obbligazioni governative, in modo che gli investimenti del Fondo in obbligazioni governative seguano un benchmark con profilo ESG migliore. Questa procedura è però stata sovrapposta alla ricerca sul credito del Consulente per gli investimenti e ciò ha comportato una revisione delle ponderazioni degli emittenti sovrani risultanti dalla procedura appena descritta per tenere conto del parere del Consulente per gli Investimenti in merito alla qualità creditizia di quegli emittenti.

Credito

- **Esclusioni:** Il Fondo ha promosso le caratteristiche ambientali della mitigazione dei cambiamenti climatici escludendo gli investimenti in alcuni tipi di combustibili fossili, cioè l'estrazione mineraria di carbone termico e l'estrazione di sabbie bituminose, e dell'evitamento del danno ambientale escludendo investimenti che hanno provocato gravi danni ambientali, laddove non siano state intraprese opportune misure correttive. Il Fondo ha inoltre promosso la caratteristica sociale di evitare investimenti in attività che possono nuocere alla salute e al benessere umano. Maggiori dettagli sulla natura di queste esclusioni sono riportati di seguito in risposta alla domanda "Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?".

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione da parte del Fondo delle sue caratteristiche ambientali e sociali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Gli **Indicatori di sostenibilità** misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni:		
Investimenti azionari e nel credito:		
% di esposizione del Fondo a emittenti societari o a emittenti di obbligazioni societarie detenute direttamente che traggono profitto da:		
estrazione mineraria di carbone termico (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
generazione di energia da impianti a carbone (>50% dei ricavi)	0,00%	0,00%
estrazione sabbie bituminose (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
produzione di petrolio e gas artico (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
manifattura o produzione di armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
produzione di armi da fuoco civili (>5% ricavi)	0,00%	0,00%
manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
fornitura, distribuzione o vendita al dettaglio di tabacco (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
gioco d'azzardo (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
intrattenimento per adulti (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
% di esposizione del Fondo a emittenti societari che sono stati coinvolti in controversie ESG:	0,00%	0,05%
Titoli di stato:		
% di esposizione del Fondo a emittenti sovrani nel 10% di Paesi con punteggio MSCI ESG Government pari a 'CCC'	0,00%	0,00%
Orientamento ESG		
Investimenti azionari:		
Il Fondo ha ripartito i propri investimenti azionari globali in cinque panieri regionali. Il Consulente per gli investimenti ha mirato ad assicurare: (1) che ogni paniere regionale sovraperformasse l'indice di riferimento equivalente per tale regione in termini di punteggio ESG e di punteggio di Transizione a basse emissioni di carbonio; e (2) che il patrimonio azionario core complessivo sovraperformasse l'indice MSCI ACWI riguardo a tali punteggi		
Punteggio ESG del benchmark e del Fondo, per ciascuna delle seguenti regioni:		
Paniere USA (indice di riferimento S&P 500)	6,55	7,76
Europa (indice di riferimento MSCI Europe)	7,81	8,79
Paniere Giappone (indice di riferimento MSCI Japan)	7,38	8,31
Paniere mercati emergenti (indice di riferimento MSCI Emerging Markets)	5,86	6,78
Paniere del mondo sviluppato, esclusi Giappone, Stati Uniti ed Europa (Indice di riferimento: MSCI World ex Japan ex USA ex Europe) ¹	7,39	8,38
Punteggio ESG totale dell'indice MSCI ACWI e del Fondo:	6,74	7,82

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024
Punteggio transizione a basse emissioni di carbonio del benchmark e del Fondo, per ciascuna delle seguenti regioni:		
Paniere USA (indice di riferimento S&P 500)	6,21	6,40
Europa (indice di riferimento MSCI Europe)	5,84	6,22
Paniere Giappone (indice di riferimento MSCI Japan)	5,77	6,19
Paniere mercati emergenti (indice di riferimento MSCI Emerging Markets)	5,62	6,06
Paniere del mondo sviluppato, esclusi Giappone, Stati Uniti ed Europa (Indice di riferimento: MSCI World ex Japan ex USA ex Europe) ¹	5,38	5,69
Punteggio transizione a basse emissioni di carbonio totale dell'indice MSCI ACWI e del Fondo:	6,02	6,32
Titoli di stato		
Nel Fondo erano sovrapponderati titoli sovrani con una performance superiore a quella media nell'indice Bloomberg Global G7 Total Return (esclusi elementi dell'indice relativi al Canada) e sottoponderati quelli con una performance media inferiore a quella dell'indice di riferimento, riguardo al punteggio ESG GBaR Government (con un overlay di credito applicato successivamente), per creare un indice di riferimento ESG Sovereign proprietario. I punteggi GBaR ESG Gov Score dell'indice di riferimento e del Fondo (dopo l'applicazione dell'overlay di credito) erano:	5,99	5,89

¹ Il valore dell'indicatore 2024 riflette soltanto il 4° trimestre, poiché il paniere regionale è stato aggiornato nel 4° trimestre 2024. Per quanto riguarda il punteggio ESG, il valore medio del paniere regionale precedente (Paniere asiatico, Giappone escluso) per il 1°-3° trimestre è stato pari a 6,66, mentre quello dell'indice di riferimento precedente (MSCI Asia ex-Japan) a 5,99. Per quanto concerne il punteggio Low Carbon Transition (transizione verso basse emissioni di carbonio), i valori medi del paniere e dell'indice sono stati rispettivamente pari a 6,12 e 5,71.

Nel 4° trimestre 2024 il Fondo era esposto a un emittente che è stato poi soggetto a restrizioni in quanto coinvolto in una controversia ESG. Il Consulente per gli investimenti ha rettificato tali eccezioni vendendo la partecipazione entro l'arco di tempo prestabilito per la correzione, tenendo conto delle circostanze rilevanti e del miglior interesse degli azionisti del Fondo.

Come descritto sopra e nell'informativa precontrattuale del Fondo, l'applicazione del processo di sovrapposizione della ricerca sul credito del Consulente per gli investimenti può risultare nella generazione occasionale di risultati su questioni ESG inferiori a quelli dell'indice di riferimento da parte di obbligazioni sovrane detenute dal Fondo. Nel secondo e terzo trimestre il Punteggio ESG Government del Fondo è stato inferiore di rispetto all'indice di riferimento proprio per questa ragione.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2022
Esclusioni:			
Investimenti azionari e nel credito:			
% di esposizione del Fondo a emittenti societari o a emittenti di obbligazioni societarie detenute direttamente che traggono profitto da:			
estrazione mineraria di carbone termico (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
estrazione sabbie bituminose (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
manifattura o produzione di armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
produzione di armi da fuoco civili (>5% ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
fornitura, distribuzione o vendita al dettaglio di tabacco (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
gioco d'azzardo (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
intrattenimento per adulti (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
% di esposizione del Fondo a emittenti societari che sono stati coinvolti in controversie ESG	0,00%	0,00%	0,00%
Titoli di stato:			
% di esposizione del Fondo a emittenti sovrani nel 10% di Paesi con punteggio MSCI ESG Government pari a 'CCC'	0,00%	0,00%	0,00%
Orientamento ESG:			
Investimenti azionari:			
Il Fondo ha ripartito i propri investimenti azionari globali in cinque panieri regionali. Il Consulente per gli investimenti ha mirato ad assicurare: (1) che ogni paniere regionale sovraperformasse l'indice di riferimento equivalente per tale regione in termini di punteggio ESG e di punteggio di Transizione a basse emissioni di carbonio; e (2) che il patrimonio azionario core complessivo sovraperformasse l'indice MSCI ACWI riguardo a tali punteggi			
Punteggio ESG del benchmark e del Fondo, per ciascuna delle seguenti regioni:			
Paniere USA (indice di riferimento S&P 500)	Si rimanda all'esercizio pertinente	7,79 (Fondo) 6,64 (S&P 500)	7,64 (Fondo) 6,69 (S&P 500)
Europa (indice di riferimento MSCI Europe)	Si rimanda all'esercizio pertinente	8,84 (Fondo) 7,88 (MSCI Europe)	8,73 (Fondo) 7,88 (MSCI Europe)

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2022
Paniere Giappone (indice di riferimento MSCI Japan)	Si rimanda all'esercizio pertinente	8,26 (Fondo) 7,32 (MSCI Japan)	7,99 (Fondo) 7,09 (MSCI Japan)
Paniere mercati emergenti (indice di riferimento MSCI Emerging Markets)	Si rimanda all'esercizio pertinente	6,50 (Fondo) 5,56 (MSCI Emerging Markets)	6,22 (Fondo) 5,41 (MSCI Emerging Markets)
Paniere Asia escl. Giappone (indice di riferimento MSCI Asia ex-Japan)	Si rimanda all'esercizio pertinente	6,45 (Fondo) 5,77 (MSCI Asia ex-Japan)	6,12 (Fondo) 5,65 (MSCI Asia ex-Japan)
Punteggio ESG totale dell'indice MSCI ACWI e del Fondo:	Si rimanda all'esercizio pertinente	7,87 (Fondo) 6,75 (MSCI ACWI)	7,71 (Fondo) 6,20 (MSCI ACWI)
Punteggio transizione a basse emissioni di carbonio del benchmark e del Fondo, per ciascuna delle seguenti regioni:			
Paniere USA (indice di riferimento S&P 500)	Si rimanda all'esercizio pertinente	6,33 (Fondo) 6,21 (S&P 500)	6,26 (Fondo) 6,10 (S&P 500)
Europa (indice di riferimento MSCI Europe)	Si rimanda all'esercizio pertinente	6,35 (Fondo) 5,98 (MSCI Europe)	6,25 (Fondo) 5,93 (MSCI Europe)
Paniere Giappone (indice di riferimento MSCI Japan)	Si rimanda all'esercizio pertinente	6,39 (Fondo) 6,05 (MSCI Japan)	6,37 (Fondo) 6,06 (MSCI Japan)
Paniere mercati emergenti (indice di riferimento MSCI Emerging Markets)	Si rimanda all'esercizio pertinente	6,25 (Fondo) 5,88 (MSCI Emerging Markets)	6,14 (Fondo) 5,91 (MSCI Emerging Markets)

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2022
Paniere Asia escl. Giappone (indice di riferimento MSCI Asia ex-Japan)	Si rimanda all'esercizio pertinente	6,34 (Fondo) 5,95 (MSCI Asia ex-Japan)	6,16 (Fondo) 5,98 (MSCI Asia ex-Japan)
Punteggio transizione a basse emissioni di carbonio totale dell'indice MSCI ACWI e del Fondo:	Si rimanda all'esercizio pertinente	6,34 (Fondo) 6,07 (MSCI ACWI)	6,27 (Fondo) 5,54 (MSCI ACWI)
Titoli di stato:			
Nel Fondo erano sovrapponderati titoli sovrani con una performance superiore a quella media nell'indice Bloomberg Global G7 Total Return (esclusi elementi dell'indice relativi al Canada) e sottoponderati quelli con una performance media inferiore a quella dell'indice di riferimento, riguardo al punteggio ESG GBaR Government (con un overlay di credito applicato successivamente), per creare un indice di riferimento ESG Sovereign proprietario.	Si rimanda all'esercizio pertinente	6,07 (Fondo) 5,97 (indice di riferimento)	5,90 (Fondo) 5,87 (indice di riferimento)
I punteggi GBaR ESG Gov Score dell'indice di riferimento e del Fondo (dopo l'applicazione dell'overlay di credito) erano:			

La Tassonomia UE stabilisce un principio di “non arrecare un danno significativo” secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di “non arrecare un danno significativo” si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario gli impatti negativi più importanti sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha tenuto in considerazione i seguenti indicatori dei principali effetti negativi mediante l'applicazione di caratteristiche ambientali e sociali vincolanti.

- **indicatori di effetti negativi n° 1-3 (emissioni di gas serra, impronta di carbonio e intensità di emissioni di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti):** Il Fondo ha considerato parzialmente gli indicatori 1-3 relativi alle emissioni GHG tramite i suoi investimenti diretti in azioni e credito societario. Il Fondo ha tenuto conto di questi indicatori, visto che applica una selezione ai titoli azionari detenuti nel paniere azionario che tiene conto del punteggio Low Carbon Transition. Questo punteggio prende in considerazione emissioni di gas serra (Scope 1-3).
- **indicatore di effetti negativi n° 4 (esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili):** Il Fondo ha parzialmente preso in considerazione questo indicatore tramite i suoi investimenti diretti in azioni e credito societario in quanto erano esclusi emittenti con un'elevata esposizione ad attività ad alta intensità di carbonio, allo scopo di mitigare i rischi finanziari legati al clima. In particolare, il Fondo esclude le società che ricavano il 5% o più dei propri ricavi dall'estrazione di carbone termico o di sabbie bituminose.
- **Indicatori di effetti negativi n° 7-9 (attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, emissioni in acqua e rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi):** Il Fondo ha parzialmente preso in considerazione questi indicatori tramite i suoi investimenti diretti in azioni e credito societario in quanto erano esclusi investimenti in società coinvolte in casi di serie controversie strutturali relative a danni per l'ambiente laddove secondo il Consulente per gli investimenti non erano state adottate azioni di rimedio appropriate. Tra i vari casi di controversia sono compresi quelli relativi a Biodiversità e uso del territorio, emissioni e rifiuti tossici, stress idrico, rifiuti industriali (non pericolosi), gestione della catena di approvvigionamento.
- **indicatore di effetti negativi n° 10 (violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle Linee guida dell'OCSE per imprese multinazionali):** Il Fondo ha preso in considerazione questo indicatore tramite i suoi investimenti diretti in azioni e credito societario in quanto erano esclusi investimenti in emittenti segnalati come in violazione di norme e convenzioni globali specifiche, tra cui i Principi del Global Compact delle Nazioni Unite (UNGC) e le Linee guida dell'OCSE per imprese multinazionali.
- **Indicatore di effetti negativi n° 14 (esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)):** Il Fondo ha preso in considerazione questo indicatore tramite i suoi investimenti diretti in azioni e credito societario in quanto erano esclusi investimenti in emittenti che derivavano qualsiasi ricavo da armi controverse (comprese le armi controverse elencate per l'indicatore n° 14).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Titolo	Settore	% attivi	Paese
UNITED STATES TREASURY:4,500 15FEB2036	Obbligazione governativa	6,81%	Stati Uniti
MS INV F GLOBAL ASSET BACKED SEC FUND NH EUR	Fondo comune	5,88%	Lussemburgo
UNITED STATES TREASURY:2,625 15FEB2029	Obbligazione governativa	4,69%	Stati Uniti
UNITED STATES TREASURY:1,625 15MAY2026	Obbligazione governativa	3,19%	Stati Uniti
JAPAN (GOVERNMENT OF):1,400 20SEP2034	Obbligazione governativa	2,31%	Giappone
MICROSOFT CORP USD COM	Informatica	2,26%	Stati Uniti
APPLE INC USD COM	Informatica	2,10%	Stati Uniti
GERMANY (FEDERAL REPUBLIC OF):00 5,500 04JAN2031	Obbligazione governativa	1,63%	Germania
ALPHABET INC-CL A	Servizi di comunicazione	1,41%	Stati Uniti
BARCLAYS BANK PLC:SWP CDX - CDX.EM.38.V1 1,000 20DEC2027:BMIBEUQH1	Contratti swap	1,29%	Stati Uniti
NVIDIA CORP	Informatica	1,21%	Stati Uniti
GREECE (GOVERNMENT):4,250 15JUN2033	Obbligazione governativa	1,13%	Grecia
MS INV F - EMERGING MARKETS LOCAL INCOME N EUR	Fondo comune	1,08%	Lussemburgo
TEXAS INSTRUMENTS INC USD COM	Informatica	1,01%	Stati Uniti
JAPAN (GOVERNMENT OF):1,500 20JUN2034	Obbligazione governativa	0,96%	Giappone

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1 gennaio 2024 al 31 dicembre 2024.



Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 75,08% degli investimenti del Fondo ha realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Fondo. Il resto degli investimenti erano investimenti per strumenti liquidi detenuti ai fini di liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura, che non avevano realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse durante il periodo di riferimento e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

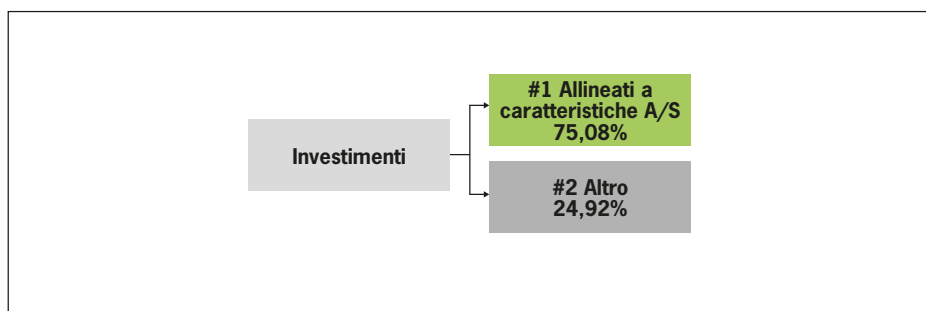
Il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile ai sensi del Regolamento sull'Informativa per la finanza sostenibile ("SFDR").

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Come sono stati allocati gli attivi?

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



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

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

Le caratteristiche ambientali e sociali rilevanti variano a seconda della tipologia di investimento del Fondo. La composizione degli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo era approssimativamente la seguente:

- 52% investimenti azionari
- 15% investimenti in obbligazioni governative
- 8,7% investimenti in credito societario

L'orientamento ESG del portafoglio è stato applicato a livello dei cinque panieri regionali e del portafoglio, e non alle singole partecipazioni. Alcune imprese beneficiarie degli investimenti possono quindi aver avuto un punteggio ESG o un punteggio Low Carbon Transition inferiore alla media del paniere regionale o dell'intero portafoglio di partecipazioni. Analogamente, il "carbon budget" degli investimenti azionari ha riguardato l'intero portafoglio (e non le singole partecipazioni che potrebbero aver avuto emissioni di carbonio più elevate rispetto alla media di tutti gli investimenti azionari).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Azioni e obbligazioni societarie	60,36%
Informatica	13,37%
Finanziari	11,32%
Beni di lusso	6,29%
Sanità	6,00%
Prodotti industriali	5,43%
Servizi di comunicazione	4,38%
Beni di consumo di base	3,38%
Altri	3,22%
Energia	2,10%
Materiali	1,92%
Pubblici servizi	1,80%
Immobiliare	1,17%
Obbligazione governativa	28,70%
Fondi comuni	8,43%
Contratti swap	0,40%
Contratti futures	-0,01%
Fondo negoziato in borsa	0,25%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	5,54%

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività è legata in qualsiasi modo a tali attività. La portata dell'indicatore è pertanto più ampia rispetto all'esclusione dell'estrazione mineraria di carbone termico e di sabbie bituminose applicata come caratteristica vincolante per il Fondo.

Come descritto altrove in questo documento, il Consulente per gli investimenti esclude dal Fondo le società che traggono il 5% o più dei propri ricavi dall'estrazione di carbone termico o di sabbie bituminose. Le altre partecipazioni azionarie sono soggette a orientamenti che tengono conto dei punteggi ESG e di Transizione a basse emissioni di carbonio cercando di sovrapponderare i leader e sottoponderare i titoli più arretrati riguardo a tali punteggi. Il Fondo può pertanto avere una certa esposizione ad attività legate a combustibili fossili non comprese tra quelle espressamente proibite tramite le caratteristiche vincolanti del Fondo.

Inoltre il Fondo ha una certa esposizione ad attività legate a combustibili fossili tramite partecipazioni indirette nel portafoglio, ad esempio ETF e fondi. Si ricorda che le esclusioni vincolanti, riportate nell'informativa pre-contrattuale del Fondo, attualmente si applicano unicamente ai titoli azionari e di credito societario ESG detenuti direttamente dal Fondo. Il Consulente per gli investimenti preferisce ETF e fondi che si sono impegnati a mantenere un livello di integrazione ESG, ai fini di un allineamento all'obiettivo generale del portafoglio di promuovere caratteristiche ESG, ma non si impegna su base vincolante a investire in tali ETF e fondi.

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;
- **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;
- **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



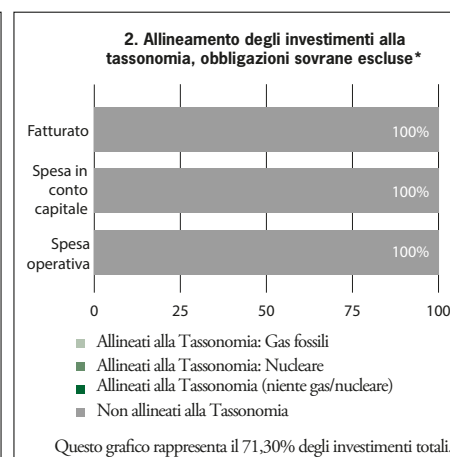
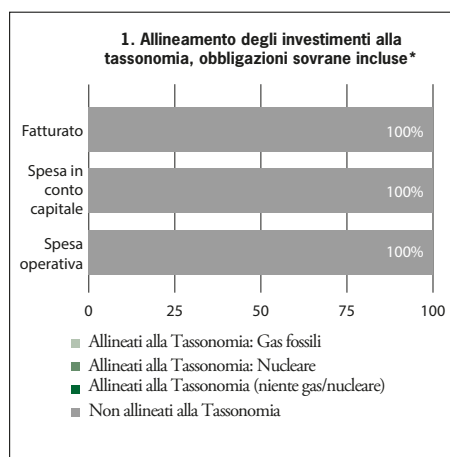
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- ☐ Sì
- ☐ In gas fossili ☐ In energia nucleare
- ☒ No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto diversi da obbligazioni sovrane.



* Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. Nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

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

Non applicabile



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

Il 24,92% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria “Altri”. Era costituito da: (i) strumenti di copertura, (ii) contanti detenuti come liquidità accessoria, (iii) investimenti per i quali il team d'investimento non disponeva di dati sufficienti a valutare se possano essere classificati come idonei a promuovere caratteristiche ambientali o sociali, (iv) qualunque altro investimento che non promuova caratteristiche ambientali o sociali (come i derivati utilizzati a fini speculativi, i quali non presentano caratteristiche ESG). Questi investimenti non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.



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

Nel periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha messo in atto un monitoraggio avanzato del Fondo in merito alla sua conformità alle caratteristiche ambientali e sociali. Gli investimenti che erano detenuti dal Fondo ma che sono diventati oggetto di restrizioni dopo esser stati acquisiti, sono stati venduti, in linea con la Politica di rimedio alle violazioni del Consulente per gli investimenti. Durante il periodo di riferimento gli investimenti sono diventati oggetto di restrizioni a causa del superamento, da parte degli emittenti, delle soglie dei ricavi per attività soggette a restrizioni o della presenza di controversie ESG in alcuni emittenti.

Il Consulente per gli investimenti ha esercitato il voto per delega e altri diritti degli azionisti prestando attenzione alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo. Queste attività hanno offerto al Consulente per gli investimenti l'opportunità di guidare le società partecipate verso pratiche ESG migliori, ottimizzando potenzialmente le caratteristiche ambientali e sociali del Fondo.

Il Consulente per gli investimenti ha votato per delega con prudenza e diligenza in base alle politiche dei voti per delega di MSIM e nel miglior interesse dei clienti del Fondo. Morgan Stanley Investment Management (MSIM) ha impiegato dei fornitori di ricerca per analizzare le voci su cui votare ed esprimere raccomandazioni di voto; il Consulente per gli investimenti non è tuttavia obbligato in alcun modo a seguire tali raccomandazioni.

Per maggiori informazioni riguardo all'impegno del Consulente per gli investimenti e l'attività di voto con riferimento al Fondo si rimanda alla Relazione sulla stewardship.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



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

Non applicabile.

Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **Global Balanced Income Fund**

Identificativo dell'entità legale: **549300V1TBJVKZCB8M65**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2024 – 31 dicembre 2024**

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base alla media degli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è stata applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e sociali

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

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

- | ☐ Si | ☒ No |
|--|---|
| ☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ____% | ☐ Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al ____% |
| ☐ in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE | ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE |
| ☐ in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE | ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE |
| | ☐ con un obiettivo sociale |
| ☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____% | ☒ Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile |

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento il Fondo ha promosso una serie di caratteristiche ambientali e sociali vincolanti, come sotto descritto.

Investimenti azionari

- **Esclusioni:** Il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale di mitigazione dei cambiamenti climatici escludendo investimenti in alcuni tipi di combustibili fossili, ossia estrazione di carbone termico ed estrazione di sabbie bituminose, nonché evitando di arrecare danni ambientali tramite l'esclusione degli investimenti che hanno arrecato un grave danno ambientale senza adottare misure di rimedio appropriate. Il Fondo ha inoltre promosso la caratteristica sociale di evitare investimenti in attività che possono nuocere alla salute e al benessere umano. Maggiori dettagli sull'implementazione di queste esclusioni sono riportati di seguito in risposta alla domanda "Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?".
- **Orientamento ESG:** il Fondo ha promosso obiettivi ambientali (quali: riduzione delle emissioni di carbonio e prevenzione di inquinamento e rifiuti), obiettivi sociali (quali contrasto delle disuguaglianze o promozione della coesione sociale, dell'integrazione sociale e dei rapporti di lavoro; investimento nel capitale umano, promozione dell'accesso a servizi finanziari e sanitari, nonché dell'alimentazione e della salute) e obiettivi di governance (come prassi di buona governance societaria e comportamento societario positivo), applicando un orientamento ESG all'interno del portafoglio per tutti i titoli azionari tramite l'applicazione dei punteggi MSCI ESG e MSCI Low Carbon Transition.

Titoli di Stato

- Il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale e sociale di incoraggiare i Paesi a gestire i propri rischi ESG. Il Fondo ha raggiunto questo obiettivo come segue: (1) escludendo gli investimenti in obbligazioni governative di Paesi con scarse performance di gestione dei rischi ESG; e (2) applicando un approccio ESG al benchmark per le obbligazioni governative, in modo che gli investimenti del Fondo in obbligazioni governative seguano un benchmark con profilo ESG migliore. Questa procedura è però stata sovrapposta alla ricerca sul credito del Consulente per gli investimenti e ciò ha comportato una revisione delle ponderazioni degli emittenti sovrani risultanti dalla procedura appena descritta per tenere conto del parere del Consulente per gli investimenti in merito alla qualità creditizia di quegli emittenti.

Credito

- **Esclusioni:** Il Fondo ha promosso le caratteristiche ambientali della mitigazione dei cambiamenti climatici escludendo gli investimenti in alcuni tipi di combustibili fossili, cioè l'estrazione mineraria di carbone termico e l'estrazione di sabbie bituminose, e dell'evitamento del danno ambientale escludendo investimenti che hanno provocato gravi danni ambientali, laddove non siano state intraprese opportune misure correttive. Il Fondo ha inoltre promosso la caratteristica sociale di evitare investimenti in attività che possono nuocere alla salute e al benessere umano. Maggiori dettagli sulla natura di queste esclusioni sono riportati di seguito in risposta alla domanda "Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?".

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione da parte del Fondo delle sue caratteristiche ambientali e sociali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Gli **Indicatori di sostenibilità** misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni		
Investimenti azionari e nel credito:		
% di esposizione del Fondo a emittenti societari o a emittenti di obbligazioni societarie detenute direttamente che traggono profitto da:		
estrazione mineraria di carbone termico (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
generazione di energia da impianti a carbone (>50% dei ricavi)	0,00%	0,00%
estrazione sabbie bituminose (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
produzione di petrolio e gas artico (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
manifattura o produzione di armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
produzione di armi da fuoco civili (>5% ricavi)	0,00%	0,00%
manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
fornitura, distribuzione o vendita al dettaglio di tabacco (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
gioco d'azzardo (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
intrattenimento per adulti (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
% di esposizione del Fondo a emittenti societari che sono stati coinvolti in controversie ESG	0,00%	0,13%
Titoli di stato		
% di esposizione del Fondo a emittenti sovrani nel 10% di Paesi con punteggio MSCI ESG Government pari a 'CCC'	0,00%	0,00%

Orientamento ESG

Investimenti azionari:

Il Fondo ha ripartito i propri investimenti azionari globali in cinque panieri regionali. Il Consulente per gli investimenti ha mirato ad assicurare: (1) che ogni paniere regionale sovraperformasse l'indice di riferimento equivalente per tale regione in termini di punteggio ESG e di punteggio di Transizione a basse emissioni di carbonio; e (2) che il patrimonio azionario core complessivo sovraperformasse l'indice MSCI ACWI riguardo a tali punteggi

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024
Punteggio ESG del benchmark e del Fondo, per ciascuna delle seguenti regioni:		
Paniere USA (indice di riferimento S&P 500)	6,55	7,76
Europa (indice di riferimento MSCI Europe)	7,81	8,81
Paniere Giappone (indice di riferimento MSCI Japan)	7,38	8,30
Paniere mercati emergenti (indice di riferimento MSCI Emerging Markets)	5,86	6,83
Paniere del mondo sviluppato, esclusi Giappone, Stati Uniti ed Europa (Indice di riferimento: MSCI World ex Japan ex USA ex Europe) ¹	7,39	8,39
Punteggio ESG totale dell'indice MSCI ACWI e del Fondo:	6,74	7,82
Punteggio transizione a basse emissioni di carbonio del benchmark e del Fondo, per ciascuna delle seguenti regioni:		
Paniere USA (indice di riferimento S&P 500)	6,21	6,40
Europa (indice di riferimento MSCI Europe)	5,84	6,25
Paniere Giappone (indice di riferimento MSCI Japan)	5,77	6,19
Paniere mercati emergenti (indice di riferimento MSCI Emerging Markets)	5,62	6,05
Paniere del mondo sviluppato, esclusi Giappone, Stati Uniti ed Europa (Indice di riferimento: MSCI World ex Japan ex USA ex Europe) ¹	5,38	5,73
Punteggio transizione a basse emissioni di carbonio totale dell'indice MSCI ACWI e del Fondo:	6,02	6,33
Titoli di stato		
Nel Fondo erano sovraponderati titoli sovrani con una performance superiore a quella media nell'indice Bloomberg Global G7 Total Return (esclusi elementi dell'indice relativi al Canada) e sottoponderati quelli con una performance media inferiore a quella dell'indice di riferimento, riguardo al punteggio ESG GBaR Government (con un overlay di credito applicato successivamente), per creare un indice di riferimento ESG Sovereign proprietario. I punteggi GBaR ESG Gov Score dell'indice di riferimento e del Fondo (dopo l'applicazione dell'overlay di credito) erano:	5,99	5,89

¹ Il valore dell'indicatore 2024 riflette soltanto il 4° trimestre, poiché il paniere regionale è stato aggiornato nel 4° trimestre 2024. Per quanto riguarda il punteggio ESG, il valore medio del paniere regionale precedente (Paniere asiatico, Giappone escluso) per il 1°-3° trimestre è stato pari a 6,68, mentre quello dell'indice di riferimento precedente (MSCI Asia ex-Japan) a 5,99. Per quanto concerne il punteggio Low Carbon Transition (transizione verso basse emissioni di carbonio), i valori medi del paniere e dell'indice sono stati rispettivamente pari a 6,14 e 5,71.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Nel 4° trimestre 2024 il Fondo era esposto a un emittente che è stato poi soggetto a restrizioni in quanto coinvolto in una controversia ESG. Il Consulente per gli investimenti ha rettificato tali eccezioni vendendo la partecipazione entro l'arco di tempo prestabilito per la correzione, tenendo conto delle circostanze rilevanti e del miglior interesse degli azionisti del Fondo.

Come descritto sopra e nell'informativa precontrattuale del Fondo, l'applicazione del processo di sovrapposizione della ricerca sul credito del Consulente per gli investimenti può risultare nella generazione occasionale di risultati su questioni ESG inferiori a quelli dell'indice di riferimento da parte di obbligazioni sovrane detenute dal Fondo. Nel secondo e terzo trimestre il Punteggio ESG Government del Fondo è stato inferiore di rispetto all'indice di riferimento proprio per questa ragione.

La Tassonomia UE stabilisce un principio di "non arrecare un danno significativo" secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di "non arrecare un danno significativo" si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2022
Esclusioni			
Investimenti azionari e nel credito:			
% di esposizione del Fondo a emittenti societari o a emittenti di obbligazioni societarie detenute direttamente che traggono profitto da:			
estrazione mineraria di carbone termico (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%	n/d
estrazione sabbie bituminose (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%	n/d
produzione di petrolio e gas artico (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%	n/d
manifattura o produzione di armi controverse	0,00%	0,00%	n/d
manifattura di armi da fuoco per uso civile	0,00%	0,00%	n/d
manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	n/d
fornitura, distribuzione o vendita al dettaglio di tabacco (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	n/d
gioco d'azzardo (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	n/d
intrattenimento per adulti (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	n/d
% di esposizione del Fondo a emittenti societari che sono stati coinvolti in controversie ESG	0,00%	0,00%	n/d
Titoli di stato			
% di esposizione del Fondo a emittenti sovrani nel 10% di Paesi con punteggio MSCI ESG Government pari a 'CCC'	0,00%	0,00%	n/d

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2022
Orientamento ESG			
Investimenti azionari:			
Il Fondo ha ripartito i propri investimenti azionari globali in cinque panieri regionali. Il Consulente per gli investimenti ha mirato ad assicurare: (1) che ogni paniere regionale sovraperformasse l'indice di riferimento equivalente per tale regione in termini di punteggio ESG e di punteggio di Transizione a basse emissioni di carbonio; e (2) che il patrimonio azionario core complessivo sovraperformasse l'indice MSCI ACWI riguardo a tali punteggi			
Punteggio ESG del benchmark e del Fondo, per ciascuna delle seguenti regioni:			
Paniere USA (indice di riferimento S&P 500)	Si rimanda all'esercizio pertinente	7,80 (Fondo) 6,66 (S&P 500)	n/d
Europa (indice di riferimento MSCI Europe)	Si rimanda all'esercizio pertinente	8,79 (Fondo) 7,83 (MSCI Europe)	n/d
Paniere Giappone (indice di riferimento MSCI Japan)	Si rimanda all'esercizio pertinente	8,28 (Fondo) 7,36 (MSCI Japan)	n/d
Paniere mercati emergenti (indice di riferimento MSCI Emerging Markets)	Si rimanda all'esercizio pertinente	6,63 (Fondo) 5,68 (MSCI Emerging Markets)	n/d
Paniere Asia escl. Giappone (indice di riferimento MSCI Asia ex-Japan)	Si rimanda all'esercizio pertinente	6,61 (Fondo) 5,88 (MSCI Asia ex-Japan)	n/d
Punteggio ESG totale dell'indice MSCI ACWI e del Fondo:	Si rimanda all'esercizio pertinente	7,85 (Fondo) 6,80 (MSCI ACWI)	n/d
Punteggio transizione a basse emissioni di carbonio del benchmark e del Fondo, per ciascuna delle seguenti regioni:			
Paniere USA (indice di riferimento S&P 500)	Si rimanda all'esercizio pertinente	6,36 (Fondo) 6,25 (S&P 500)	n/d
Europa (indice di riferimento MSCI Europe)	Si rimanda all'esercizio pertinente	6,38 (Fondo) 6,00 (MSCI Europe)	n/d

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2022
Paniere Giappone (indice di riferimento MSCI Japan)	Si rimanda all'esercizio pertinente	6,39 (Fondo) 6,04 (MSCI Japan)	n/d
Paniere mercati emergenti (indice di riferimento MSCI Emerging Markets)	Si rimanda all'esercizio pertinente	6,22 (Fondo) 5,84 (MSCI Emerging Markets)	n/d
Paniere Asia escl. Giappone (indice di riferimento MSCI Asia ex-Japan)	Si rimanda all'esercizio pertinente	6,36 (Fondo) 5,89 (MSCI Asia ex-Japan)	n/d
Punteggio transizione a basse emissioni di carbonio totale dell'indice MSCI ACWI e del Fondo:	Si rimanda all'esercizio pertinente	6,36 (Fondo) 6,08 (MSCI ACWI)	n/d
Titoli di stato			
Nel Fondo erano sovrapponderati titoli sovrani con una performance superiore a quella media nell'indice Bloomberg Global G7 Total Return (esclusi elementi dell'indice relativi al Canada) e sottoponderati quelli con una performance media inferiore a quella dell'indice di riferimento, riguardo al punteggio ESG GBaR Government (con un overlay di credito applicato successivamente), per creare un indice di riferimento ESG Sovereign proprietario. I punteggi GBaR ESG Gov Score dell'indice di riferimento e del Fondo (dopo l'applicazione dell'overlay di credito) erano:	Si rimanda all'esercizio pertinente	5,94 (Fondo) 5,97 (indice di riferimento)	n/d

La classificazione del Fondo quale Articolo 8 ai sensi dell'SFDR è entrata in vigore il 27 dicembre 2023.

Come descritto sopra e nell'informativa precontrattuale del Fondo, l'applicazione del processo di sovrapposizione della ricerca sul credito del Consulente per gli investimenti può risultare nella generazione occasionale di risultati su questioni ESG inferiori a quelli dell'indice di riferimento da parte di obbligazioni sovrane detenute dal Fondo. Nel quarto trimestre del 2023 il Punteggio ESG Government del Fondo è stato inferiore di 0,03 rispetto all'indice di riferimento proprio per questa ragione.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario gli impatti negativi più importanti sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha tenuto in considerazione i seguenti indicatori dei principali effetti negativi mediante l'applicazione di caratteristiche ambientali e sociali vincolanti.

- **indicatori di effetti negativi n° 1-3 (emissioni di gas serra, impronta di carbonio e intensità di emissioni di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti):** Il Fondo ha considerato parzialmente gli indicatori 1-3 relativi alle emissioni GHG tramite i suoi investimenti diretti in azioni e credito societario. Il Fondo ha tenuto conto di questi indicatori, visto che applica una selezione ai titoli azionari detenuti nel paniere azionario che tiene conto del punteggio Low Carbon Transition. Questo punteggio prende in considerazione emissioni di gas serra (Scope 1-3).
- **indicatore di effetti negativi n° 4 (esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili):** Il Fondo ha parzialmente preso in considerazione questo indicatore tramite i suoi investimenti diretti in azioni e credito societario in quanto erano esclusi emittenti con un'elevata esposizione ad attività ad alta intensità di carbonio, allo scopo di mitigare i rischi finanziari legati al clima. In particolare, il Fondo esclude le società che ricavano il 5% o più dei propri ricavi dall'estrazione di carbone termico o di sabbie bituminose.
- **Indicatori di effetti negativi n° 7-9 (attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, emissioni in acqua e rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi):** Il Fondo ha parzialmente preso in considerazione questi indicatori tramite i suoi investimenti diretti in azioni e credito societario in quanto erano esclusi investimenti in società coinvolte in casi di serie controversie strutturali relative a danni per l'ambiente laddove secondo il Consulente per gli investimenti non erano state adottate azioni di rimedio appropriate. Tra i vari casi di controversia sono compresi quelli relativi a Biodiversità e uso del territorio, emissioni e rifiuti tossici, stress idrico, rifiuti industriali (non pericolosi), gestione della catena di approvvigionamento.
- **indicatore di effetti negativi n° 10 (violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle Linee guida dell'OCSE per imprese multinazionali):** Il Fondo ha preso in considerazione questo indicatore tramite i suoi investimenti diretti in azioni e credito societario in quanto erano esclusi investimenti in emittenti segnalati come in violazione di norme e convenzioni globali specifiche, tra cui i Principi del Global Compact delle Nazioni Unite (UNGC) e le Linee guida dell'OCSE per imprese multinazionali.
- **Indicatore di effetti negativi n° 14 (esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)):** Il Fondo ha preso in considerazione questo indicatore tramite i suoi investimenti diretti in azioni e credito societario in quanto erano esclusi investimenti in emittenti che derivavano qualsiasi ricavo da armi controverse (comprese le armi controverse elencate per l'indicatore n° 14).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1 gennaio 2024 al 31 dicembre 2024.

Titolo	Settore	% attivi	Paese
UNITED STATES TREASURY:4,500 15FEB2036	Obbligazione governativa	6,57%	Stati Uniti
MS INV F GLOBAL ASSET BACKED SEC FUND NH EUR	Fondo comune	5,89%	Lussemburgo
UNITED STATES TREASURY:2,625 15FEB2029	Obbligazione governativa	5,31%	Stati Uniti
UNITED STATES TREASURY:1,625 15MAY2026	Obbligazione governativa	2,80%	Stati Uniti
JAPAN (GOVERNMENT OF):1,400 20SEP2034	Obbligazione governativa	2,31%	Giappone
MICROSOFT CORP USD COM	Informatica	2,31%	Stati Uniti
APPLE INC USD COM	Informatica	2,07%	Stati Uniti
GERMANY (FEDERAL REPUBLIC OF):03 4,750 04JUL2034	Obbligazione governativa	1,75%	Germania
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT:1,500 25MAY2031	Obbligazione governativa	1,57%	Francia
ALPHABET INC-CL A	Servizi di comunicazione	1,42%	Stati Uniti
BARCLAYS BANK PLC:SWP CDX - CDX.EM.38.V1 1,000 20DEC2027:BMIBLXPK1	Contratti swap	1,39%	Stati Uniti
NVIDIA CORP	Informatica	1,19%	Stati Uniti
GREECE (GOVERNMENT):4,250 15JUN2033	Obbligazione governativa	1,14%	Grecia
MS INV F - EMERGING MARKETS LOCAL INCOME N EUR	Fondo comune	1,05%	Lussemburgo
TEXAS INSTRUMENTS INC USD COM	Informatica	1,01%	Stati Uniti



Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 74,74% degli investimenti del Fondo ha realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Fondo. Il resto degli investimenti erano investimenti per strumenti liquidi detenuti ai fini di liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura, che non avevano realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse durante il periodo di riferimento e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

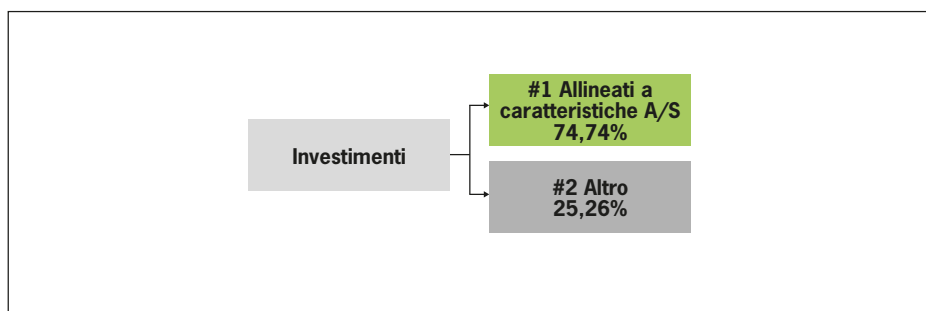
Il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile ai sensi del Regolamento sull'Informativa per la finanza sostenibile ("SFDR").

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Come sono stati allocati gli attivi?

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



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

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

Le caratteristiche ambientali e sociali rilevanti variano a seconda della tipologia di investimento del Fondo. La composizione degli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo era approssimativamente la seguente:

- 52% investimenti azionari
- 14% investimenti in obbligazioni governative
- 8,7% investimenti in credito societario

L'orientamento ESG del portafoglio è stato applicato a livello dei cinque panieri regionali e del portafoglio, e non alle singole partecipazioni. Alcune imprese beneficiarie degli investimenti possono quindi aver avuto un punteggio ESG o un punteggio Low Carbon Transition inferiore alla media del paniere regionale o dell'intero portafoglio di partecipazioni. Analogamente, il "carbon budget" degli investimenti azionari ha riguardato l'intero portafoglio (e non le singole partecipazioni che potrebbero aver avuto emissioni di carbonio più elevate rispetto alla media di tutti gli investimenti azionari).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Azioni e obbligazioni societarie	60,68%
Informatica	13,49%
Finanziari	11,67%
Beni di lusso	6,24%
Sanità	6,02%
Prodotti industriali	5,33%
Servizi di comunicazione	4,34%
Beni di consumo di base	3,44%
Altri	3,19%
Energia	2,18%
Materiali	1,86%
Pubblici servizi	1,79%
Immobiliare	1,12%
Obbligazione governativa	27,94%
Fondo comune	8,33%
Contratti swap	0,41%
Fondo negoziato in borsa	0,24%
Contratti futures	-6,06%
Opzioni	-0,17%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	5,43%

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività è legata in qualsiasi modo a tali attività. La portata dell'indicatore è pertanto più ampia rispetto all'esclusione dell'estrazione mineraria di carbone termico e di sabbie bituminose applicata come caratteristica vincolante per il Fondo.

Come descritto altrove in questo documento, il Consulente per gli investimenti esclude dal Fondo le società che traggono il 5% o più dei propri ricavi dall'estrazione di carbone termico o di sabbie bituminose. Le altre partecipazioni azionarie sono soggette a orientamenti che tengono conto dei punteggi ESG e di Transizione a basse emissioni di carbonio cercando di sovrapponderare i leader e sottoponderare i titoli più arretrati riguardo a tali punteggi. Il Fondo può pertanto avere una certa esposizione ad attività legate a combustibili fossili non comprese tra quelle espressamente proibite tramite le caratteristiche vincolanti del Fondo.

Inoltre il Fondo ha una certa esposizione ad attività legate a combustibili fossili tramite partecipazioni indirette nel portafoglio, ad esempio ETF e fondi. Si ricorda che le esclusioni vincolanti, riportate nell'informativa pre-contrattuale del Fondo, attualmente si applicano unicamente ai titoli azionari e di credito societario ESG detenuti direttamente dal Fondo. Il Consulente per gli investimenti preferisce ETF e fondi che si sono impegnati a mantenere un livello di integrazione ESG, ai fini di un allineamento all'obiettivo generale del portafoglio di promuovere caratteristiche ESG, ma non si impegna su base vincolante a investire in tali ETF e fondi.

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;
- **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;
- **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



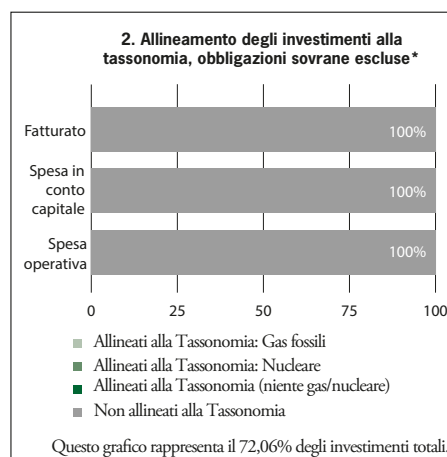
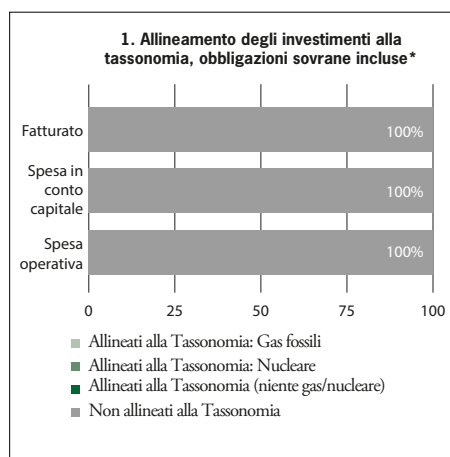
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- ☐ Sì
- ☐ In gas fossili ☐ In energia nucleare
- ☒ No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto diversi da obbligazioni sovrane.



* Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. Nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

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

Non applicabile



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

Il 25,26% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria “Altri”. Era costituito da: (i) strumenti finanziari derivati come opzioni negoziate in borsa o fuori borsa, che possono essere vendute su indici, singoli titoli o valute, (ii) strumenti di copertura, (iii) contante detenuto come liquidità accessoria, (iv) investimenti per i quali il team d'investimento non dispone di dati sufficienti a valutare se possano essere classificati come idonei a promuovere caratteristiche ambientali o sociali, (v) qualunque altro investimento che non abbia promosso caratteristiche ambientali o sociali (come derivati utilizzati a fini speculativi, i quali non presentano caratteristiche ESG). Questi investimenti non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.



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

Nel periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha messo in atto un monitoraggio avanzato del Fondo in merito alla sua conformità alle caratteristiche ambientali e sociali. Gli investimenti che erano detenuti dal Fondo ma che sono diventati oggetto di restrizioni dopo esser stati acquisiti, sono stati venduti, in linea con la Politica di rimedio alle violazioni del Consulente per gli investimenti. Durante il periodo di riferimento gli investimenti sono diventati oggetto di restrizioni a causa del superamento, da parte degli emittenti, delle soglie dei ricavi per attività soggette a restrizioni o della presenza di controversie ESG in alcuni emittenti.

Il Consulente per gli investimenti ha esercitato il voto per delega e altri diritti degli azionisti prestando attenzione alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo. Queste attività hanno offerto al Consulente per gli investimenti l'opportunità di guidare le società partecipate verso pratiche ESG migliori, ottimizzando potenzialmente le caratteristiche ambientali e sociali del Fondo.

Il Consulente per gli investimenti ha votato per delega con prudenza e diligenza in base alle politiche dei voti per delega di MSIM e nel miglior interesse dei clienti del Fondo. Morgan Stanley Investment Management (MSIM) ha impiegato dei fornitori di ricerca per analizzare le voci su cui votare ed esprimere raccomandazioni di voto; il Consulente per gli investimenti non è tuttavia obbligato in alcun modo a seguire tali raccomandazioni.

Per maggiori informazioni riguardo all'impegno del Consulente per gli investimenti e l'attività di voto con riferimento al Fondo si rimanda alla Relazione sulla stewardship.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



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

Non applicabile.

Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **Global Balanced Sustainable Fund**

Identificativo dell'entità legale: **549300UMQ7ETEXI51419**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2024 – 31 dicembre 2024**

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e sociali

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

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

☐ Sì	☒ No
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ____% ☐ in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☐ in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☒ Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al 33,53% ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE ☒ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%	☐ Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento il Fondo ha promosso una serie di caratteristiche ambientali e sociali vincolanti, come sotto descritto.

Investimenti azionari

- **Esclusioni:** Il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale di mitigazione dei cambiamenti climatici escludendo investimenti in alcuni tipi di combustibili fossili, ossia estrazione di carbone termico ed estrazione di sabbie bituminose, nonché evitando di arrecare danni ambientali tramite l'esclusione degli investimenti che hanno arrecato un grave danno ambientale senza adottare misure di rimedio appropriate. Il Fondo ha inoltre promosso la caratteristica sociale di evitare investimenti in attività che possono nuocere alla salute e al benessere umano. Maggiori dettagli sulla natura di queste esclusioni sono riportati di seguito in risposta alla domanda "Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?".
- **Orientamento ESG:** il Fondo ha promosso obiettivi ambientali (quali: riduzione delle emissioni di carbonio e prevenzione di inquinamento e rifiuti), obiettivi sociali (quali contrasto delle disuguaglianze o promozione della coesione sociale, dell'integrazione sociale e dei rapporti di lavoro; investimento nel capitale umano, promozione dell'accesso a servizi finanziari e sanitari, nonché dell'alimentazione e della salute) e obiettivi di governance (come prassi di buona governance societaria e comportamento societario positivo), applicando un orientamento ESG all'interno del portafoglio per tutti i titoli azionari tramite l'applicazione dei punteggi MSCI ESG e MSCI Low Carbon Transition.
- **Bilancio di emissioni di CO2 ("carbon budget"):** Il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale di ridurre le emissioni di carbonio calcolando ogni anno per tutti i titoli azionari in portafoglio una "carbon budget". Questa caratteristica ha riguardato gli investimenti in titoli azionari effettuati direttamente dal Fondo, ma non quelli detenuti indirettamente tramite investimenti in fondi quotati in borsa (ETF) o in fondi di altro tipo.

Titoli di Stato

- Il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale e sociale di incoraggiare i Paesi a gestire i propri rischi ESG. Il Fondo ha raggiunto questo obiettivo come segue: (1) escludendo gli investimenti in obbligazioni governative di Paesi con scarse performance di gestione dei rischi ESG; e (2) applicando un approccio ESG al benchmark per le obbligazioni governative, in modo che gli investimenti del Fondo in obbligazioni governative seguano un benchmark con profilo ESG migliore. Questa procedura è però stata sovrapposta alla ricerca sul credito del Consulente per gli investimenti e ciò ha comportato una revisione delle ponderazioni degli emittenti sovrani risultanti dalla procedura appena descritta per tenere conto del parere del Consulente per gli investimenti in merito alla qualità creditizia di quegli emittenti.

Credito

- **Esposizione a swap su insolvenza ESG:** Il Fondo ha venduto protezione del credito mediante swap su insolvenza (Credit Default Swap, "CDS") al fine di acquisire esposizione al credito societario. Il Fondo ha ottenuto questa esposizione attraverso almeno un credit default swap allineato alle caratteristiche ESG, con riferimento all'indice iTraxx MSCI ESG Screened Europe. L'esposizione a questo indice ha indirizzato l'esposizione creditizia del Fondo verso gli emittenti che mostrano una performance migliore in relazione alla gestione dei rischi ESG, poiché l'indice viene selezionato da MSCI per escludere emittenti esposti a determinate attività potenzialmente dannose per la salute e il benessere umano, coinvolti in contenziosi ESG o con un rating MSCI ESG pari o inferiore a BBB.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Fornitori di soluzioni

- Il Fondo ha promosso la caratteristica di contribuire a una serie di tematiche sociali e ambientali, destinando una percentuale minima di investimenti a prodotti offerti da fornitori di soluzioni (ossia gestori di fondi esterni) che investono in imprese e attività che propongono soluzioni per una serie di tematiche sociali e ambientali. Nel processo di selezione sono stati esaminati i temi di riferimento del gestore, la filosofia d'investimento, il processo d'investimento e (per i fornitori di soluzioni che investono in titoli azionari) l'allineamento medio ponderato dei ricavi dei fondi del gestore alle tematiche ambientali e sociali.

Investimenti sostenibili

- Il Fondo ha effettuato un certo numero di investimenti sostenibili, come illustrato in risposta alla domanda "Quali sono gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?"

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione da parte del Fondo delle sue caratteristiche ambientali e sociali.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Gli Indicatori di sostenibilità misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni:		
Investimenti azionari e nel credito:		
% di esposizione del Fondo a emittenti societari o a emittenti di obbligazioni societarie detenute direttamente che traggono profitto da:		
estrazione mineraria di carbone termico (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
generazione di energia da impianti a carbone (>50% dei ricavi)	0,00%	0,00%
estrazione sabbie bituminose (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
produzione di petrolio e gas artico (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
manifattura o produzione di armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
manifattura di armi da fuoco civili (>0% ricavi)	0,00%	0,00%
manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)		
fornitura, distribuzione o vendita al dettaglio di tabacco (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
gioco d'azzardo (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
intrattenimento per adulti (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
% di esposizione del Fondo a emittenti societari che sono stati coinvolti in controversie ESG	0,00%	0,00%
Titoli di stato:		
% di esposizione del Fondo a emittenti sovrani nel 10% di Paesi con punteggio MSCI ESG Government pari a 'CCC'	0,00%	0,00%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024
Orientamento ESG:		
Investimenti azionari:		
Il Fondo ha ripartito i propri investimenti azionari globali in cinque panieri regionali. Il Consulente per gli investimenti ha mirato ad assicurare: (1) che ogni paniere regionale sovraperformasse l'indice di riferimento equivalente per tale regione in termini di punteggio ESG e di punteggio di Transizione a basse emissioni di carbonio; e (2) che il patrimonio azionario core complessivo sovraperformasse l'indice MSCI ACWI riguardo a tali punteggi		
Punteggio ESG del benchmark e del Fondo, per ciascuna delle seguenti regioni:		
Panieri USA (indice di riferimento S&P 500)	6,55	7,76
Europa (indice di riferimento MSCI Europe)	7,81	8,81
Panieri Giappone (indice di riferimento MSCI Japan)	7,38	8,30
Panieri mercati emergenti (indice di riferimento MSCI Emerging Markets)	5,86	6,98
Panieri Asia escl. Giappone (indice di riferimento MSCI Asia ex-Japan)	6,02	6,77
Punteggio ESG totale dell'indice MSCI ACWI e del Fondo:	6,74	7,81
Punteggio transizione a basse emissioni di carbonio del benchmark e del Fondo, per ciascuna delle seguenti regioni:		
Panieri USA (indice di riferimento S&P 500)	6,21	6,44
Europa (indice di riferimento MSCI Europe)	5,84	6,24
Panieri Giappone (indice di riferimento MSCI Japan)	5,77	6,25
Panieri mercati emergenti (indice di riferimento MSCI Emerging Markets)	5,62	6,17
Panieri Asia escl. Giappone (indice di riferimento MSCI Asia ex-Japan)	5,72	6,30
Punteggio transizione a basse emissioni di carbonio totale dell'indice MSCI ACWI e del Fondo:	6,02	6,37
Titoli di stato:		
Nel Fondo erano sovraponderati titoli sovrani con una performance superiore a quella media nell'indice Bloomberg Global G7 Total Return (esclusi elementi dell'indice relativi al Canada) e sottoponderati quelli con una performance media inferiore a quella dell'indice di riferimento, riguardo al punteggio ESG GBaR Government (con un overlay di credito applicato successivamente), per creare un indice di riferimento ESG Sovereign proprietario. I punteggi MSCI ESG Gov dell'indice di riferimento e del Fondo (dopo l'applicazione dell'overlay di credito) erano:	5,99	5,86

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024
Investimenti azionari nel bilancio di carbonio:		
L'intenzione del Consulente per gli investimenti è stata garantire che i titoli compresi in ciascun paniere regionale riducessero la media ponderata dell'intensità di carbonio (totale emissioni Scope 1 e 2/valore d'impresa comprensivo di liquidità (EVIC)) del 7% ogni anno rispetto all'anno precedente. L'intensità di carbonio di ciascun paniere regionale per il 2021 e la percentuale di riduzione per il periodo di riferimento erano le seguenti:		
Panieri USA (indice di riferimento S&P 500)	19,52	-7,50%
Europa (indice di riferimento MSCI Europe)	32,06	-7,30%
Panieri Giappone (indice di riferimento MSCI Japan)	25,29	-7,53%
Panieri mercati emergenti (indice di riferimento MSCI Emerging Markets)	67,87	-7,25%
Panieri Asia escl. Giappone (indice di riferimento MSCI Asia ex-Japan)	52,72	-7,54%
Credito:		
Numero di CDS ESG (con riferimento all'indice iTraxx MSCI ESG Screened Europe) ai quali il Consulente per gli investimenti si era impegnato ad avere un'esposizione e numero dell'esposizione effettiva:	1,00	1,00
Fornitori di soluzioni:		
% di investimenti in prodotti offerti da fornitori di soluzioni che investono in imprese e attività che miravano a fornire soluzioni per vari temi ESG:	5,00%	6,89%
Investimenti sostenibili		
% di investimenti sostenibili del Fondo:	30,00%	33,53%

Come descritto sopra e nell'informativa precontrattuale del Fondo, l'applicazione del processo di sovrapposizione della ricerca sul credito del Consulente per gli investimenti può risultare nella generazione occasionale di risultati su questioni ESG inferiori a quelli dell'indice di riferimento da parte di obbligazioni sovrane detenute dal Fondo. Nel secondo e terzo trimestre il Punteggio ESG Government del Fondo è stato inferiore di rispetto all'indice di riferimento proprio per questa ragione.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2022
Esclusioni:			
Investimenti azionari e nel credito:			
% di esposizione del Fondo a emittenti societari o a emittenti di obbligazioni societarie detenute direttamente che traggono profitto da:			
estrazione mineraria di carbone termico (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
estrazione di sabbie bituminose (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
manifattura o produzione di armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
manifattura di armi da fuoco civili (>0% ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
tabacco (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
gioco d'azzardo (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
intrattenimento per adulti (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%
% di esposizione del Fondo a emittenti societari che sono stati coinvolti in controversie ESG	0,00%	0,00%	0,00%
Titoli di stato:			
% di esposizione del Fondo a emittenti sovrani nel 10% di Paesi con punteggio MSCI ESG Government pari a 'CCC'	0,00%	0,00%	0,00%
Orientamento ESG:			
Investimenti azionari:			
Il Fondo ha ripartito i propri investimenti azionari globali in cinque panieri regionali. Il Consulente per gli investimenti ha mirato ad assicurare:			
(1) che ogni paniere regionale sovraperformasse l'indice di riferimento equivalente per tale regione in termini di punteggio ESG e di punteggio di Transizione a basse emissioni di carbonio;			
e			
(2) che il patrimonio azionario core complessivo sovraperformasse l'indice MSCI ACWI riguardo a tali punteggi			
Punteggio ESG del benchmark e del Fondo, per ciascuna delle seguenti regioni:			
Paniere USA (indice di riferimento S&P 500)	Si rimanda all'esercizio pertinente	7,79 (Fondo) 6,64 (S&P 500)	7,63 (Fondo) 6,69 (S&P 500)
Europa (indice di riferimento MSCI Europe)	Si rimanda all'esercizio pertinente	8,81 (Fondo) 7,88 (MSCI Europe)	8,74 (Fondo) 7,88 (MSCI Europe)
Paniere Giappone (indice di riferimento MSCI Japan)	Si rimanda all'esercizio pertinente	8,25 (Fondo) 7,32 (MSCI Japan)	8,04 (Fondo) 7,09 (MSCI Japan)

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2022
Paniere mercati emergenti (indice di riferimento MSCI Emerging Markets)	Si rimanda all'esercizio pertinente	6,70 (Fondo) 5,56 (MSCI Emerging Markets)	6,35 (Fondo) 5,41 (MSCI Emerging Markets)
Paniere Asia escl. Giappone (indice di riferimento MSCI Asia ex-Japan)	Si rimanda all'esercizio pertinente	6,57 (Fondo) 5,77 (MSCI Asia ex-Japan)	6,28 (Fondo) 5,65 (MSCI Asia ex-Japan)
Punteggio ESG totale dell'indice MSCI ACWI e del Fondo:	Si rimanda all'esercizio pertinente	7,96 (Fondo) 6,75 (MSCI ACWI)	7,79 (Fondo) 6,20 (MSCI ACWI)
Punteggio transizione a basse emissioni di carbonio del benchmark e del Fondo, per ciascuna delle seguenti regioni:			
Paniere USA (indice di riferimento S&P 500)	Si rimanda all'esercizio pertinente	6,39 (Fondo) 6,21 (S&P 500)	6,31 (Fondo) 6,10 (S&P 500)
Europa (indice di riferimento MSCI Europe)	Si rimanda all'esercizio pertinente	6,34 (Fondo) 5,98 (MSCI Europe)	6,26 (Fondo) 5,93 (MSCI Europe)
Paniere Giappone (indice di riferimento MSCI Japan)	Si rimanda all'esercizio pertinente	6,45 (Fondo) 6,06 (MSCI Japan)	6,40 (Fondo) 6,06 (MSCI Japan)
Paniere mercati emergenti (indice di riferimento MSCI Emerging Markets)	Si rimanda all'esercizio pertinente	6,38 (Fondo) 5,88 (MSCI Emerging Markets)	6,18 (Fondo) 5,91 (MSCI Emerging Markets)
Paniere Asia escl. Giappone (indice di riferimento MSCI Asia ex-Japan)	Si rimanda all'esercizio pertinente	6,47 (Fondo) 5,95 (MSCI Asia ex-Japan)	6,22 (Fondo) 5,98 (MSCI Asia ex-Japan)
Punteggio transizione a basse emissioni di carbonio totale dell'indice MSCI ACWI e del Fondo:	Si rimanda all'esercizio pertinente	6,40 (Fondo) 5,54 (MSCI ACWI)	6,30 (Fondo) 5,54 (MSCI ACWI)
Titoli di stato:			
Nel Fondo erano sovraperponderati titoli sovrani con una performance superiore a quella media nell'indice Bloomberg Global G7 Total Return (esclusi elementi dell'indice relativi al Canada) e sottoperponderati quelli con una performance media inferiore a quella dell'indice di riferimento, riguardo al punteggio ESG GBaR Government (con un overlay di credito applicato successivamente), per creare un indice di riferimento ESG Sovereign proprietario. I punteggi MSCI ESG Gov dell'indice di riferimento e del Fondo (dopo l'applicazione dell'overlay di credito) erano:	Si rimanda all'esercizio pertinente	6,05 (Fondo) 5,97 (indice di riferimento)	5,97 (Fondo) 5,87 (indice di riferimento)

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2022
Investimenti azionari nel bilancio di carbonio:			
L'intenzione del Consulente per gli investimenti è stata garantire che i titoli compresi in ciascun paniere regionale riducessero la media ponderata dell'intensità di carbonio (totale emissioni Scope 1 e 2/valore d'impresa comprensivo di liquidità (EVIC)) del 7% ogni anno rispetto all'anno precedente. L'intensità di carbonio di ciascun paniere regionale per il 2021 e la percentuale di riduzione per il periodo di riferimento erano le seguenti:			
Paniere USA (indice di riferimento S&P 500)	Si rimanda all'esercizio pertinente	-7,53% (Fondo - % di riduzione) 20,42 (S&P 500 - Intensità di carbonio)	-19,00% (Fondo - % di riduzione) 25,13 (S&P 500 - Intensità di carbonio)
Europa (indice di riferimento MSCI Europe)	Si rimanda all'esercizio pertinente	-8,22% (Fondo - % di riduzione) 33,59 (MSCI Europe - Intensità di carbonio)	-14,00% (Fondo - % di riduzione) 39,76 (MSCI Europe - Intensità di carbonio)
Paniere Giappone (indice di riferimento MSCI Japan)	Si rimanda all'esercizio pertinente	-7,52% (Fondo - % di riduzione) 26,45 (MSCI Japan - Intensità di carbonio)	21,00% (Fondo - % di riduzione) 36,06 (MSCI Japan - Intensità di carbonio)
Paniere mercati emergenti (indice di riferimento MSCI Emerging Markets)	Si rimanda all'esercizio pertinente	-7,53% (Fondo - % di riduzione) 71,18 (MSCI Emerging Markets - Intensità di carbonio)	-19,00% (Fondo - % di riduzione) 76,54 (MSCI Emerging Markets - Intensità di carbonio)
Paniere Asia escl. Giappone (indice di riferimento MSCI Asia ex-Japan)	Si rimanda all'esercizio pertinente	-7,55% (Fondo - % di riduzione) 55,16 (MSCI Asia ex-Japan - Intensità di carbonio)	-17,00% (Fondo - % di riduzione) 59,31 (MSCI Asia ex-Japan - Intensità di carbonio)

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2022
Credito:			
Numero di CDS ESG (con riferimento all'indice iTraxx MSCI ESG Screened Europe) ai quali il Consulente per gli investimenti si era impegnato ad avere un'esposizione e numero dell'esposizione effettiva:	1,00	1,00	1,00
Fornitori di soluzioni:			
% di investimenti in prodotti offerti da fornitori di soluzioni che investono in imprese e attività che miravano a fornire soluzioni per vari temi ESG:	5,00%	9,50%	9,00%
Investimenti sostenibili			
% di investimenti sostenibili del Fondo:	30,00%	37,11%	41,76%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

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

Gli investimenti sostenibili del Fondo (che consistevano in investimenti azionari detenuti direttamente, titoli di Stato o investimenti effettuati indirettamente tramite fornitori di soluzioni) ricadevano in una delle seguenti categorie:

- i. Investimenti azionari che hanno dimostrato di apportare un contributo ambientale sociale positivo tramite l'allineamento dei ricavi. Il Fondo ha utilizzato una combinazione di fonti di dati (inclusi i dati MSCI Sustainable Impact Metrics e i dati relativi all'allineamento ISS) per determinare se oltre il 20% dei ricavi degli investimenti sostenibili fosse allineato a uno dei temi ISS SDG o MSCI Impact;
- ii. Gli investimenti azionari che hanno dimostrato un contributo operativo ai temi ambientali (ad esempio tramite indicatori chiave dell'efficienza delle risorse sull'impiego di energia o sulla generazione di rifiuti ed emissioni di gas a effetto serra) o temi sociali (ad esempio rapporti di lavoro, rapporti con le comunità o investimento nel capitale umano). Un investimento ha superato questo test se:
 - a. aveva un punteggio ESG per il pilastro ambientale, come definito da MSCI, rientrante nella fascia dei punteggi ESG per il pilastro ambientale del primo 10° percentile di MSCI ACWI, purché il suo punteggio per il pilastro sociale non ricadesse nella fascia dell'ultimo 10° percentile di MSCI ACWI; o
 - b. aveva un punteggio ESG per il pilastro sociale, come definito da MSCI, rientrante nella fascia dei punteggi ESG per il pilastro sociale del primo 10° percentile di MSCI ACWI, purché il suo punteggio per il pilastro ambientale non ricadesse nella fascia dell'ultimo 10° percentile di MSCI ACWI.
 - c. Inoltre, non si è considerato che un titolo contribuiva operativamente al cambiamento climatico o ai temi sociali se secondo l'MSCI il punteggio del pilastro ambientale o sociale che si trovava nel 10° percentile superiore dell'MSCI ACWI era da considerare "non rilevante" per il titolo. MSCI ritiene i pilastri ambientali o sociali come "non sostanziali" per la società qualora quest'ultima abbia un effetto limitato sui temi ambientali o sociali.
- iii. Obbligazioni sovrane con un rating governativo ESG pari ad A o superiore, come determinato dalla valutazione MSCI ESG Government Rating.

Nei casi in cui il Fondo ha investito tramite fornitori di soluzioni (ossia gestori di fondi esterni), tutte le imprese beneficiarie degli investimenti soddisfacevano almeno uno dei seguenti criteri:

- a) allineamento del 20% dei ricavi alla soglia descritta al punto (i) precedente; oppure
- b) i criteri di cui al punto (ii) precedente, dimostrando un contributo operativo a temi ambientali o sociali.

È stato ritenuto che soltanto le imprese beneficiarie degli investimenti sottostanti che hanno superato i test sopra descritti costituissero investimenti sostenibili in base al principio "look-through" e contribuissero alla quota di allocazione degli attivi del Fondo a investimenti sostenibili.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

I principali effetti negativi

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

In che modo gli investimenti sostenibili parzialmente effettuati dal prodotto finanziario non hanno provocato danni significativi per qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile sociale o ambientale?

Il Consulente per gli investimenti ha applicato il principio del “non arrecare nessun danno significativo” agli investimenti sostenibili del Fondo per assicurare che non includessero: (1) investimenti che arrecano un danno significativo a uno qualunque degli indicatori dei principali effetti negativi che il Consulente per gli investimenti deve obbligatoriamente prendere in considerazione in ottemperanza al Regolamento SFDR dell'UE e che abbiano un ruolo rilevante per l'investimento, o (2) investimenti che non soddisfano le garanzie sociali minime stabilite dal Regolamento SFDR.

Come sono stati considerati gli indicatori di effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Consulente per gli investimenti ha escluso dagli investimenti sostenibili del Fondo quelli che hanno arrecato un danno a uno degli indicatori di principali effetti negativi che il Consulente per gli investimenti è tenuto a esaminare in virtù del Regolamento SFDR e che considera rilevanti per l'investimento. Il Consulente per gli investimenti ha stabilito soglie specifiche per il danno significativo, utilizzando dati forniti da terze parti. Indicatori dei principali effetti negativi:

Per ovviare alla mancanza di dati per alcuni indicatori di effetti negativi, il Consulente per gli investimenti ha utilizzato indicatori di riferimento sostitutivi ('proxy') idonei forniti da terze parti. Ad esempio, a causa dell'assenza di dati affidabili e comparabili relativi alla differenza di remunerazione per genere, il Consulente per gli investimenti ha utilizzato come proxy ragionevole un indicatore fornito da una parte terza che misura le controversie relative a discriminazione e diversità della forza lavoro.

Le variabili proxy sono state e continueranno a essere costantemente monitorate e sostituite da dati forniti da terze parti qualora il Consulente per gli investimenti ritenga che questi dati siano sufficientemente affidabili.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

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

Sì. Il Consulente per gli investimenti ha escluso dagli investimenti sostenibili del Fondo qualsiasi emittente coinvolto in gravi controversie perché ritenuto autore di violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, dei Principi guida su imprese e diritti umani o dei principi fondamentali dell'OIL, ed emittenti coinvolti in gravi controversie relative alla violazione delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali. La selezione è stata effettuata utilizzando dati forniti da terze parti.

La Tassonomia UE stabilisce un principio di “non arrecare un danno significativo” secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di “non arrecare un danno significativo” si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario gli impatti negativi più importanti sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione tutti gli indicatori obbligatori dei principali effetti negativi applicabili ai suoi investimenti, per la porzione destinata a investimenti sostenibili, escludendo gli investimenti che non soddisfacevano determinate soglie stabilite dal Consulente per gli investimenti per ciascuno degli indicatori obbligatori, come spiegato in precedenza in risposta alla domanda “In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?”.

Gli investimenti azionari del Fondo (inclusa la quota non costituita da investimenti sostenibili) hanno preso in considerazione i seguenti indicatori di effetti negativi tramite l'applicazione delle caratteristiche ambientali o sociali del Fondo (come descritto in altri paragrafi di questo documento):

Indicatori di effetti negativi n° 1-3 (emissioni di gas serra, impronta di carbonio e intensità di emissioni di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti): Il Fondo ha tenuto conto di questi indicatori poiché:

- ha garantito che ogni paniere regionale di investimenti azionari riducesse la media ponderata delle emissioni di carbonio Scope 1 e 2/il valore d'impresa comprensivo di liquidità (EVIC) del 7% ogni anno rispetto al paniere all'anno precedente e
- ha applicato una selezione ai titoli azionari detenuti nel paniere che tiene conto del punteggio Low Carbon Transition. Questo punteggio è stato definito per permettere di differenziare le società potenzialmente leader da quelle più arretrate, misurando l'esposizione e la gestione dei rischi e delle opportunità legate alla transizione a un'economia a basse emissioni di carbonio e valuta l'intensità di carbonio di ciascuno dei titoli azionari. Questo punteggio prende in considerazione emissioni di gas serra (Scope 1-3).
- **indicatore di effetti negativi n° 4 (esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili):** Il Fondo ha parzialmente preso in considerazione questo indicatore tramite i suoi investimenti diretti in azioni in quanto ha escluso gli emittenti con un'elevata esposizione ad attività ad alta intensità di carbonio, allo scopo di mitigare i rischi finanziari legati al clima. In particolare, il Fondo esclude le società che ricavano il 5% o più dei propri ricavi dall'estrazione di carbone termico o di sabbie bituminose.
- **Indicatori di effetti negativi n° 7-9 (attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, emissioni in acqua e rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi):** Il Fondo ha parzialmente preso in considerazione questi indicatori tramite i suoi investimenti diretti in azioni in quanto ha escluso gli investimenti in società coinvolte in casi di serie controversie strutturali relative a danni per l'ambiente laddove secondo il Consulente per gli investimenti non erano state adottate azioni di rimedio appropriate. Tra i vari casi di controversia sono compresi quelli relativi a Biodiversità e uso del territorio, emissioni e rifiuti tossici, stress idrico, rifiuti industriali (non pericolosi), gestione della catena di approvvigionamento.
- **indicatore di effetti negativi n° 10 (violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle Linee guida dell'OCSE per imprese multinazionali):** Il Fondo ha preso in considerazione questo indicatore tramite i suoi investimenti diretti in azioni in quanto ha escluso gli investimenti in emittenti segnalati come in violazione di norme e convenzioni globali specifiche, tra cui i Principi del Global Compact delle Nazioni Unite (UNGC) e le Linee guida dell'OCSE per imprese multinazionali.
- **Indicatore di effetti negativi n° 14 (esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)):** Il Fondo ha preso in considerazione questo indicatore tramite i suoi investimenti diretti in azioni in quanto ha escluso gli investimenti in emittenti che derivavano qualsiasi ricavo da armi controverse (comprese tutte le armi controverse elencate per l'indicatore n° 14).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1 gennaio 2024 al 31 dicembre 2024.

Titolo	Settore	% attivi	Paese
UNITED STATES TREASURY:4,500 15FEB2036	Obbligazione governativa	8,72%	Stati Uniti
UNITED STATES TREASURY:6,250 15MAY2030	Obbligazione governativa	5,09%	Stati Uniti
GERMANY (FEDERAL REPUBLIC OF):00 5,500 04JAN2031	Obbligazione governativa	3,71%	GERMANIA
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT:2,500 25MAY2030	Obbligazione governativa	3,01%	Francia
WELL GLBL IMPACT FUND-S	Fondo comune	2,92%	IRLANDA
BARCLAYS BANK PLC:SWP CDX - CDX.EM.38.V1 1,000 20DEC2027:BMIBEUQH1	Contratti swap	2,73%	Stati Uniti
UNITED STATES TREASURY:2,000 15FEB2025	Obbligazione governativa	2,61%	Stati Uniti
SPAIN GOVERNMENT BOND:1,950 30JUL2030	Obbligazione governativa	2,18%	SPAGNA
MICROSOFT CORP USD COM	Informatica	2,14%	Stati Uniti
UNITED STATES TREASURY:1,625 15MAY2026	Obbligazione governativa	2,05%	Stati Uniti
KBI INS WATER FUND-EUR E	Fondo comune	2,00%	IRLANDA
JAPAN (GOVERNMENT OF):1,400 20SEP2034	Obbligazione governativa	1,99%	GIAPPONE
APPLE INC USD COM	Informatica	1,92%	Stati Uniti
UNITED STATES TREASURY:2,375 15MAY2029	Obbligazione governativa	1,38%	Stati Uniti
UNITED STATES TREASURY:5,500 15AUG2028	Obbligazione governativa	1,31%	Stati Uniti



Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 72,70% degli investimenti del Fondo era allineato con le relative caratteristiche ambientali e sociali.

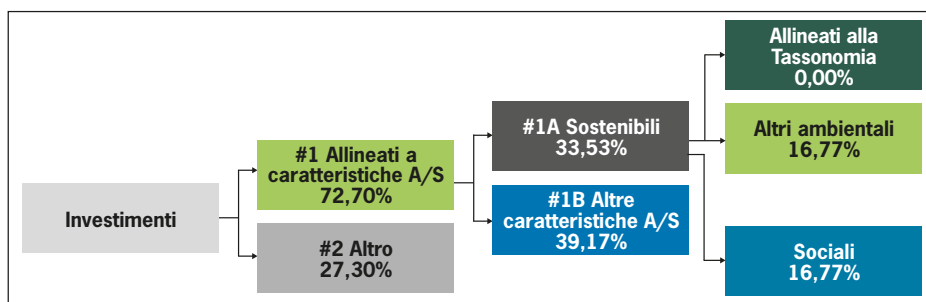
Il 33,53% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili spiegati ulteriormente nel diagramma dell'allocazione di attivi alla pagina seguente.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Come sono stati allocati gli attivi?

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



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

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

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

- la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che comprende investimenti ambientalmente e socialmente sostenibili.
- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che comprende investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali non qualificati come investimenti sostenibili.

Le caratteristiche A/S rilevanti variano a seconda della tipologia di investimento del Fondo. La composizione degli investimenti allineati alle caratteristiche A/S del Fondo era la seguente:

- 45% investimenti azionari
- 13% investimenti in obbligazioni governative
- 7% investimenti in fornitori di soluzioni (ossia gestori di fondi esterni)
- 8% investimenti in CDS allineati ai fattori ESG

L'orientamento ESG del portafoglio è stato applicato a livello dei cinque panieri regionali e del portafoglio nel suo complesso, e non alle singole partecipazioni.

Investimenti azionari classificati come investimenti sostenibili

La metodologia del Fondo per classificare gli investimenti azionari come investimenti sostenibili considera fattori sia ambientali che sociali (a seconda del caso) come descritto precedentemente. Il Fondo non mira ad assegnare alcuna priorità in merito nel suo processo di investimento e presenta la suddivisione unicamente ai fini del reporting SFDR.

Investimenti sovrani classificati come investimenti sostenibili

La metodologia del Fondo per la classificazione di investimenti sovrani quali investimenti sostenibili tiene conto di fattori sia ambientali che sociali (a seconda del caso) e, come stabilito in precedenza, il Fondo non classifica i suoi investimenti sostenibili sovrani come aventi uno o l'altro degli obiettivi ambientali e sociali.

Ai fini unicamente del reporting SFDR, il Consulente per gli investimenti ha diviso in parti uguali la quota degli investimenti sostenibili del Fondo in categorie ambientali e sociali nelle seguenti domande ("Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia UE?" e "Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?") Queste cifre e informative non sono né obiettivi né impegni e non dovrebbero essere utilizzate per contraddistinguere il focus d'investimento del Fondo, il suo profilo o il portafoglio dal punto di vista della sostenibilità.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Azioni e obbligazioni societarie	45,36%
Informatica	11,81%
Finanziari	7,66%
Beni di lusso	5,40%
Sanità	5,17%
Prodotti industriali	4,62%
Servizi di comunicazione	3,81%
Beni di consumo di base	2,81%
Energia	1,33%
Immobiliare	1,24%
Materiali	0,92%
Pubblici servizi	0,58%
Altri	0,01%
Obbligazione governativa	41,89%
Fondi comuni	6,44%
Fondo negoziato in borsa	0,99%
Contratti swap	0,64%
Contratti futures	-0,57%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili.	2,67%

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività è legata in qualsiasi modo a tali attività. La portata dell'indicatore è pertanto più ampia rispetto all'esclusione dell'estrazione mineraria di carbone termico e di sabbie bituminose applicata come caratteristica vincolante per il Fondo.

Come descritto altrove in questo documento, il Consulente per gli investimenti esclude dal Fondo le società che traggono il 5% o più dei propri ricavi dall'estrazione di carbone termico o di sabbie bituminose. Le altre partecipazioni azionarie sono soggette a orientamenti che tengono conto dei punteggi ESG e di Transizione a basse emissioni di carbonio cercando di sovrapponderare i leader e sottoponderare i titoli più arretrati riguardo a tali punteggi. Il Fondo applica inoltre un bilancio del carbonio ai suoi investimenti azionari nel quale potrebbero essere sottoponderati certi settori, ad esempio quelli coinvolti in attività legate a combustibili fossili. Il Fondo può pertanto avere una certa esposizione ad attività legate a combustibili fossili non comprese tra quelle espressamente proibite tramite le caratteristiche vincolanti del Fondo.

Inoltre il Fondo ha una certa esposizione ad attività legate a combustibili fossili tramite partecipazioni indirette nel portafoglio, ad esempio ETF e fondi. Si ricorda che le esclusioni vincolanti, riportate nell'informativa pre-contrattuale del Fondo, attualmente si applicano unicamente ai titoli azionari e di credito societario ESG detenuti direttamente dal Fondo. Il Consulente per gli investimenti preferisce ETF e fondi che si sono impegnati a mantenere un livello di integrazione ESG, ai fini di un allineamento all'obiettivo generale del portafoglio di promuovere caratteristiche ESG, ma non si impegna su base vincolante a investire in tali ETF e fondi.

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;
- **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;
- **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



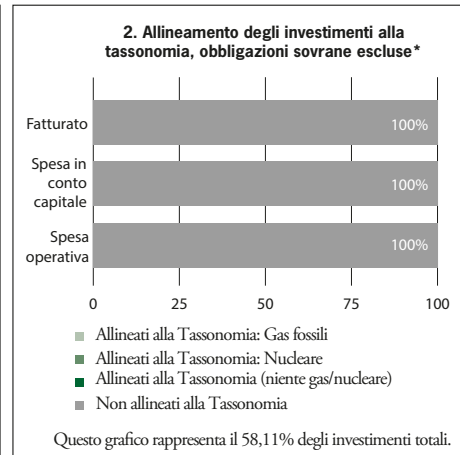
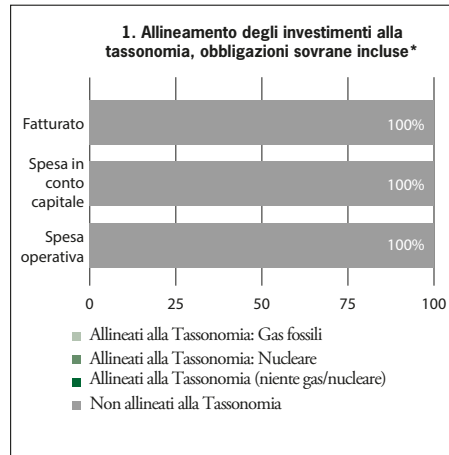
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- ☐ Sì
- ☐ In gas fossili ☐ In energia nucleare
- ☒ No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto diversi da obbligazioni sovrane.



* Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. Nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

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

Non applicabile



Investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per attività economiche ecosostenibili ai sensi del Regolamento (UE) 2020/852.



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

Il 16,77% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia. La Tassonomia dell'UE non copre in modo esaustivo tutti i comparti industriali e i settori di attività né tutti gli obiettivi ambientali. Di conseguenza il Consulente per gli investimenti ha utilizzato la sua metodologia per stabilire se gli investimenti fossero sostenibili conformemente al test per l'investimento sostenibile SFDR e quindi investire in tali asset per il Fondo. Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE.

Come indicato qui sopra in risposta alla domanda "Come sono stati allocati gli attivi?" il Fondo non classifica i suoi investimenti sostenibili in base a un eventuale obiettivo ambientale o sociale. Ai fini unicamente del reporting SFDR, il Consulente per gli investimenti ha diviso in parti uguali la quota degli investimenti sostenibili del Fondo in categorie ambientali e sociali in base alla metodologia sopra indicata.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il 16,77% degli investimenti del Fondo erano investimenti sostenibili con un obiettivo sociale durante il periodo di riferimento.

Come indicato qui sopra in risposta alla domanda "Come sono stati allocati gli attivi?" il Fondo non classifica i suoi investimenti sostenibili in base a un eventuale obiettivo ambientale o sociale. Ai fini unicamente del reporting SFDR, il Consulente per gli investimenti ha diviso in parti uguali la quota degli investimenti sostenibili del Fondo in categorie ambientali e sociali in base alla metodologia sopra indicata.



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

Il 27,30% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Era costituito da: (i) strumenti di copertura, (ii) contanti detenuti come liquidità accessoria, (iii) investimenti per i quali il team d'investimento non dispone di dati sufficienti a valutare se possano essere classificati come investimenti sostenibili o idonei a promuovere caratteristiche ambientali o sociali, (iv) qualunque altro investimento non classificabile come sostenibile o che non promuova caratteristiche ambientali o sociali (come i derivati utilizzati a fini speculativi, i quali non presentano caratteristiche ESG). Questi investimenti non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



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

Nel periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha messo in atto un monitoraggio avanzato del Fondo in merito alla sua conformità alle caratteristiche ambientali e sociali. Gli investimenti che erano detenuti dal Fondo ma che sono diventati oggetto di restrizioni dopo esser stati acquisiti, sono stati venduti, in linea con la Politica di rimedio alle violazioni del Consulente per gli investimenti. Durante il periodo di riferimento gli investimenti sono diventati oggetto di restrizioni a causa del superamento, da parte degli emittenti, delle soglie dei ricavi per attività soggette a restrizioni o della presenza di controversie ESG in alcuni emittenti.

Il Consulente per gli investimenti ha esercitato il voto per delega e altri diritti degli azionisti prestando attenzione alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo. Queste attività hanno offerto al Consulente per gli investimenti l'opportunità di guidare le società partecipate verso pratiche ESG migliori, ottimizzando potenzialmente le caratteristiche ambientali e sociali del Fondo.

Il Consulente per gli investimenti ha votato per delega con prudenza e diligenza in base alle politiche dei voti per delega di MSIM e nel miglior interesse dei clienti del Fondo. Morgan Stanley Investment Management (MSIM) ha impiegato dei fornitori di ricerca per analizzare le voci su cui votare ed esprimere raccomandazioni di voto; il Consulente per gli investimenti non è tuttavia obbligato in alcun modo a seguire tali raccomandazioni.

Per maggiori informazioni riguardo all'impegno del Consulente per gli investimenti e l'attività di voto con riferimento al Fondo si rimanda alla Relazione sulla stewardship.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



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

Non applicabile.

Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

Fondi Articolo 6

I Fondi seguenti sono stati categorizzati come prodotti finanziari Articolo 6 ai fini del regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR). Ai fini del Regolamento sulla tassonomia, va ricordato che gli investimenti sottostanti del Fondo non tengono conto dei criteri dell'UE per attività economiche ambientalmente sostenibili.

FONDI AZIONARI

China A-shares Fund

Global Core Equity Fund

International Resilience Fund

Indian Equity Fund

Japanese Small Cap Equity Fund

Parametric Global Defensive Equity Fund

Saudi Equity Fund

US Core Equity Fund

FONDI A REDDITO FISSO

Short Duration US Government Income Fund

FONDI DIVERSIFICATI

Global Balanced Risk Control Fund of Funds

FONDI D'INVESTIMENTO ALTERNATIVO

Global Macro Fund

Parametric Commodity Fund

Systematic Liquid Alpha Fund

www.morganstanleyinvestmentfunds.com