

MEDIOLANUM



Best Brands



Mediolanum Best Brands

Relazione annuale - 31 dicembre 2024

MEDIOLANUM BEST BRANDS

**RELAZIONE ANNUALE E
BILANCIO CERTIFICATO**

**PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO
CHIUSO IL**

31 DICEMBRE 2024

INDICE

Informazioni Generali	4 - 7
Relazione della Banca Depositaria ai Sottoscrittori	8
Dichiarazione delle responsabilità della Società di Gestione	9
Relazione dell'Investment Manager	10 - 46
Profilo degli Investment Manager Delegati	47 - 52
Relazione dei Revisori Contabili Indipendenti ai Sottoscrittori di Mediolanum Best Brands	53 - 54
Stato Patrimoniale	55 - 94
Conto Economico Complessivo	95 - 114
Variazioni del patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di Partecipazione Riscattabili	115 - 119
Variazioni del Numero di Quote	120 - 139
Nota Integrativa al Bilancio	140 - 317
Appendice – Ulteriori informazioni (non certificate)	318 - 428
Tabella degli Investimenti	429 - 802
US Collection	429 - 436
European Collection	437 - 444
Pacific Collection	445 - 450
Emerging Markets Collection	451 - 457
Euro Fixed Income	458 - 463
Global High Yield	464 - 505
Premium Coupon Collection	506 - 521
Dynamic Collection	522 - 531
Equity Power Coupon Collection	532 - 539
Mediolanum Morgan Stanley Global Selection	540 - 548
Emerging Markets Multi Asset Collection	549 - 551
Coupon Strategy Collection	552 - 568
New Opportunities Collection	569 - 578
Infrastructure Opportunity Collection	579 - 584
Convertible Strategy Collection	585 - 593
Mediolanum Carmignac Strategic Selection	594 - 596
Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection	597 - 607
Socially Responsible Collection	608 - 612
Financial Income Strategy	613 - 622
Equilibrium	623 - 638
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection	639 - 641
European Coupon Strategy Collection	642 - 644
US Coupon Strategy Collection	645 - 647
Dynamic International Value Opportunity	648 - 661
Mediolanum Innovative Thematic Opportunities	662 - 667

INDICE (cont.)

European Small Cap Equity	668 - 677
Chinese Road Opportunity	678 - 683
Global Leaders	684 - 694
Emerging Markets Fixed Income	695 - 725
Mediolanum Global Demographic Opportunities	726 - 732
Mediolanum Global Impact	733 - 743
Mediolanum Circular Economy Opportunities	744 - 748
Mediolanum Multi Asset ESG Selection	749 - 764
Mediolanum Energy Transition	765 - 769
Mediolanum Future Sustainable Nutrition	770 - 774
Mediolanum India Opportunities	775 - 779
Mediolanum Global Equity Style Selection	780 - 787
Mediolanum Global Sustainable Bond ¹	788 - 797
Mediolanum Green Building Evolution ¹	798 - 802
 Variazioni significative del portafoglio (non certificate)	 803 - 853

¹Questi Comparti sono stati lanciati il 22 marzo 2024.

INFORMAZIONI GENERALI (cont.)

SOCIETÀ DI GESTIONE E DISTRIBUTORE GLOBALE

Mediolanum International Funds Limited
4th Floor, The Exchange, George's Dock, IFSC, Dublin 1, D01 P2V6, Irlanda.

INVESTMENT MANAGER DELEGATI

Advent Capital Management LLC¹
888 Seventh Avenue, 31st Floor, New York, NY 10019, Stati Uniti.
(Convertible Strategy Collection)

Aegon USA Investment Management, LLC²
4333 Edgewood Road NE Cedar Rapids, Iowa 52499, Stati Uniti.
(Global High Yield)

Algebris (UK) Limited
1 St James' Market, St. James's, London, SW1Y 4AH, Regno Unito.
(Financial Income Strategy)

Alliance Bernstein Holding LP
60 London Wall, London, EC2M 5SJ, Regno Unito.
(Mediolanum Innovative Thematic Opportunities)

AQR Capital Management LLC
Two Greenwich Plaza, Greenwich, CT 06830, Stati Uniti.
(Dynamic International Value Opportunity)

Axiom Investors LLC
33 Benedict Place, 2nd Floor, Greenwich, Connecticut, CT 06830, Stati Uniti.
(Mediolanum Innovative Thematic Opportunities, Mediolanum Global Equity Style Selection)

Baillie Gifford Investment Management (Europe) Limited
4/5 School House Lane East, Dublin 2, D02 N279, Irlanda.
(Mediolanum Global Impact)

Blackrock Investment Management (UK) Limited
12 Throgmorton Avenue, London EC2N 2DL, Regno Unito.
(Mediolanum Global Impact³, Mediolanum Future Sustainable Nutrition)

Brigade Capital Management, LP
399 Park Avenue, Suite 1600, New York, NY 10022, Stati Uniti.
(Global High Yield)

Carmignac Gestion Luxembourg
7 rue de la Chapelle, L-1325 Luxembourg.
(Mediolanum Carmignac Strategic Selection)

DWS Investment GmbH
Mainzer Landstraße 11-17, 60329 Frankfurt am Main, Germania.
(Global High Yield)

FIL (Luxembourg) S.A.
2A, Rue Albert Borschette, L1021, Lussemburgo.
(Mediolanum Global Demographic Opportunities)

First Sentier Investor (UK) IM Limited⁴
23, St Andrew Square, Edinburgh EH2 1BB, Regno Unito.
(Mediolanum Global Impact)

¹Con effetto dal 04 dicembre 2024, Advent Capital Management LLC è stata nominata Investment Manager Delegato di Convertible Strategy Collection.

²Con effetto dal 10 luglio 2024, è cessato il mandato di Aegon USA Investment Management LLC in qualità di Investment Manager Delegato di Global High Yield.

³Con effetto dal 16 maggio 2024, è cessato il mandato di Blackrock Investment Management (UK) Limited in qualità di Investment Manager Delegato di Mediolanum Global Impact.

⁴Con effetto dal 13 giugno 2024, First Sentier Investor (UK) IM Limited è stata nominata Investment Manager Delegato di Mediolanum Global Impact.

INFORMAZIONI GENERALI (cont.)

INVESTMENT MANAGER DELEGATI (cont.)

FountainCap Research & Investment (Hong Kong) Co.
Unit 2401-02, China Resources Building, 26 Harbour Road, Wanchai, Hong Kong.
(Chinese Road Opportunities)

Goldman Sachs Asset Management International
Plumtree Court, 25 Shoe Lane, London EC4A 4AU, Regno Unito
(Chinese Road Opportunities, Mediolanum India Opportunities)

Guardcap Asset Management Limited
11 Charles II St, St. James's, London SW1Y 4NS, Regno Unito.
(Mediolanum Global Equity Style Selection, Global Leaders)

Impax Asset Management Ireland Ltd
77 Sir John Rogerson's Quay, Block C, Grand Canal Docklands, Dublin 2, D02 VK60, Irlanda.
(Mediolanum Global Impact)

Intermede Investment Partners Limited¹
6 Warwick Street, London W1B 5LU, Regno Unito.
(Global Leaders)

Invesco Advisers, Inc.
Two Peachtree Pointe, 1555 Peachtree Street NE, Suite 1800 Atlanta, GA 30309, Stati Uniti.
(Invesco Balance Risk Coupon Selection)

JP Morgan Asset Management (UK) Limited
60 Victoria Embankment, London EC4Y 0JP, Regno Unito.
(US Collection, Pacific Collection, European Small Cap Equity, Mediolanum Global Impact²)

KBI Global Investors Ltd
3rd Floor, 2 Harbourmaster Place, IFSC, Dublin 1, D01 X5P3, Irlanda.
(Mediolanum Circular Economy Opportunities, Mediolanum Energy Transition)

Lansdowne Partners (UK) LLP
65 Curzon Street, London, W1J 8PE, Regno Unito.
(European Collection)

Mesirow Financial Investment Management, Inc.³
353 North Clark Street Chicago, IL 60654, Stati Uniti.
(Global High Yield)

Metropolis Capital Limited
Amersham Court, 154 Station Road, Buckinghamshire, HP6 5DW, Regno Unito.
(Dynamic International Value Opportunity)

Morgan Stanley Investment Management Limited
25 Cabot Square, Canary Wharf, London E14 4QA, Regno Unito.
(Mediolanum Morgan Stanley Global Selection, Infrastructure Opportunity Collection, Mediolanum Global Sustainable Bond⁴)

Neuberger Berman Asset Management Ireland Limited
32 Molesworth Street, Dublin 2, D02 Y512, Irlanda.
(Emerging Markets Fixed Income)

¹Con effetto dal 29 novembre 2024, è cessato il mandato di Intermede Investment Partners Limited quale Investment Manager Delegato di Global Leaders.

²Con effetto dal 15 dicembre 2024, JP Morgan Asset Management (UK) Limited è stata nominata Investment Manager Delegato di Mediolanum Global Impact.

³Con effetto dal 4 marzo 2024, Mesirow Financial Investment Management, Inc. è stata nominata Investment Manager Delegato di Global High Yield.

⁴Con effetto dal 22 marzo 2024, Morgan Stanley Investment Management Limited è stata nominata Investment Manager Delegato di Mediolanum Global Sustainable Bond.

INFORMAZIONI GENERALI (cont.)

INVESTMENT MANAGER DELEGATI (cont.)

Oak Hill Advisors LP¹

One Vanderbilt, 16th Floor, New York, NY 10017, Stati Uniti.
(Global High Yield)

PGIM Limited

Grand Buildings, 1-3 The Strand, London WC2N 5HR, Regno Unito.
(Global High Yield, Emerging Markets Fixed Income)

Pictet Asset Management SA

Route des Acacias 60 1211 Geneva 73, Svizzera.
(Mediolanum Circular Economy Opportunities, Mediolanum Energy Transition, Mediolanum Future Sustainable Nutrition)

Pinestone Asset Management Inc.

1981 McGill College Avenue, Suite 1600, Montreal QC, H3A 2Y1, Canada.
(Mediolanum Global Equity Style Selection)

Pzena Investment Management LLC

320 Park Avenue, 8th Floor, New York, NY 10022, Stati Uniti.
(Dynamic International Value Opportunity, Mediolanum Global Equity Style Selection)

Quoniam Asset Management GmbH

Westhafen Tower, Westhafenplatz 1, 60327 Frankfurt am Main, Germania.
(European Small Cap Equity)

Robeco Institutional Asset Management B.V.

Weena 850, 3014 DA Rotterdam, Paesi Bassi.
(Emerging Markets Collection, Socially Responsible Collection, Mediolanum Green Building Evolution²)

Redwheel Asset Management LLP

Verde 4th Floor, Bressenden Place, London SW1E 5DH, Regno Unito.
(Coupon Strategy Collection³, Equity Power Coupon Collection)

Sanders Capital LLC

777 S. Flagler Drive, Phillips Point East Tower, Suite 1100, West Palm Beach, FL 33401, Stati Uniti.
(Dynamic International Value Opportunity, Mediolanum Global Equity Style Selection)

Sands Capital Management LLC

1000 Wilson Boulevard, Suite 3000, Arlington, Virginia, 22209, Stati Uniti.
(Mediolanum Innovative Thematic Opportunities)

Schroders Investment Management (Singapore) Ltd

138 Market Street, #23-01, CapitaGreen, 048946 Singapore.
(Chinese Road Opportunity)

Schroders Investment Management Limited

1 London Wall Place, London EC2Y 5AU, Regno Unito.
(Mediolanum Global Demographic Opportunities, Mediolanum Multi Asset ESG Selection, Mediolanum Energy Transition, Mediolanum Green Building Evolution⁴)

Walter Scott & Partners Limited

One Charlotte Square, Edinburgh, EH2 4DR, Regno Unito.
(Global Leaders)

¹Con effetto dal 12 giugno 2024, Oak Hill Advisors LP è stata nominata Investment Manager Delegato di Global High Yield.

²Con effetto dal 22 marzo 2024, Robeco Institutional Asset Management B.V. sono stati nominati Investment Manager Delegati di Mediolanum Green Building Evolution.

³Con effetto dal 12 dicembre 2024, è cessato il mandato di Redwheel Asset Management LLP in qualità di Investment Manager Delegato di Coupon Strategy Collection.

⁴Con effetto dal 22 marzo 2024, Schroders Investment Management Limited è stata nominata Investment Manager Delegato di Mediolanum Green Building Evolution.

INFORMAZIONI GENERALI (cont.)

INVESTMENT MANAGER DELEGATI (cont.)	Zazove Associates LLC¹ 1001 Tahoe Boulevard, Incline Village, NV 89451, Stati Uniti. (Convertible Strategy Collection)
BANCA DEPOSITARIA/DEPOSITARIO	CACEIS Bank, Ireland Branch² (in precedenza CACEIS Investor Services Bank S.A., Dublin Branch) Bloodstone Building, Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, Irlanda.
AGENTE AMMINISTRATIVO, CONSERVATORE DEI REGISTRI E AGENTE DI TRASFERIMENTO	CACEIS Ireland Limited² (in precedenza CACEIS Investor Services Ireland Limited) Bloodstone Building, Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, Irlanda.
BANCA CORRISPONDENTE/ SOGGETTO INCARICATO DEI PAGAMENTI IN ITALIA	State Street Bank International GmbH - Succursale Italia Via Ferrante Aporti 10, 20125 Milano, Italia.
AGENTE PER I PAGAMENTI IN SPAGNA	Banco Mediolanum S.A. Av. Diagonal, 668-670, 08034, Barcelona, Spagna.
AGENTE PER I PAGAMENTI IN GERMANIA	Marcard, Stein & Co. AG Ballindamm 36, 20095 Hamburg, Germania.
REVISORI CONTABILI INDIPENDENTI	PricewaterhouseCoopers Ireland Dottori commercialisti e revisori legali, One Spencer Dock, North Wall Quay, Dublin 1, D01 X9R7, Irlanda
SOCIETÀ SPONSOR	Banca Mediolanum S.p.A. Palazzo Meucci, Via Ennio Doris, 20079 Basiglio, Milano Tre, Italia.
CONSULENTI LEGALI	Dillon Eustace LLC 33 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, D02 XK09, Irlanda.
CASH MANAGER	Mediolanum International Funds Limited 4 th Floor, The Exchange, George's Dock, IFSC, Dublin 1, D01 P2V6, Irlanda.
AMMINISTRATORI DELLA SOCIETÀ DI GESTIONE	Karen Zachary (irlandese) (Presidente)*** Furio Pietriabiasi (italiano) (Amministratore delegato)* Corrado Bocca (italiano) Martin Nolan (irlandese)*** Christophe Jaubert (francese)* Michael Hodson (irlandese)*** Edoardo Fontana Rava (italiano)** Carin Bryans (irlandese) *** Fiona Frick (svizzera)*** (con effetto dal 21 febbraio 2024)

¹Con effetto dal 06 dicembre 2024, Zazove Associates LLC è stata nominata Investment Manager Delegato di Convertible Strategy Collection.

²Per ulteriori dettagli si rimanda alla Nota 24.

*Amministratore esecutivo

**Amministratore non esecutivo

***Amministratore non esecutivo indipendente

**Relazione della Banca Depositaria ai Sottoscrittori
Per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2024**

Come previsto dai Regolamenti delle Comunità Europee (Organismi di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari) del 2011 (e successive modifiche) (i "Regolamenti") ed esclusivamente nel contesto delle nostre mansioni di vigilanza in qualità di depositari, siamo lieti di presentare la nostra relazione.

A nostro parere, Mediolanum Best Brands è stato gestito nell'esercizio finanziario chiuso il 31 dicembre 2024:

- (i) in conformità alle limitazioni imposte dal Regolamento e dai Regolamenti ai poteri di investimento e di ricorso al prestito della Società di Gestione; e
- (ii) comunque in conformità alle disposizioni del Regolamento e dei Regolamenti.

CACEIS Bank, Ireland Branch

Data: 29 aprile 2025

CACEIS Bank, Ireland Branch

Sede legale e di attività principale: Bloodstone Building, Sir Joh Rogerson's Quay, Dublin D02 KF24, Irlanda
Sede secondaria: 4th Floor One George's Quay Plaza, George's Quay, Dublin 2, Irlanda
Tel. +353 1 672 1620
Società a responsabilità limitata costituita in Francia. R.C.S Nanterre: 692 024 722
Registrata nella Repubblica d'Irlanda. N° registrazione 904970
www.caceis.com

DICHIARAZIONE DELLE RESPONSABILITÀ DELLA SOCIETÀ DI GESTIONE

La Società di Gestione è tenuta a redigere, per ogni esercizio finanziario, prospetti finanziari che forniscano un quadro equo e veritiero della situazione finanziaria di Mediolanum Best Brands (il “Fondo”) e dei profitti o delle perdite di ciascun Comparto (i “Comparti”) per l’esercizio finanziario. Nel redigere tali prospetti finanziari, la Società di Gestione è tenuta a:

- selezionare criteri contabili appropriati e ad applicarli in modo coerente;
- formulare giudizi e stime ragionevoli e prudenti; e
- redigere i prospetti finanziari secondo il criterio della continuità, a meno che sia inopportuno ipotizzare che il Fondo rimanga in attività.

Il bilancio può essere disponibile sul sito web della Società di Gestione e/o su qualsiasi sito web delle autorità normative secondo quanto eventualmente previsto dalla legge e/o dalla normativa. La Società di Gestione è responsabile del mantenimento e dell’integrità delle informazioni societarie e finanziarie presenti sul proprio sito web. La legislazione che disciplina la preparazione e la diffusione del bilancio in Irlanda può differire dalla legislazione in altre giurisdizioni.

La Società di gestione è responsabile della corretta tenuta dei libri contabili, che descrivono con ragionevole precisione in qualsiasi momento la situazione finanziaria del Fondo e le consentono di garantire che il bilancio è redatto in conformità allo standard FRS 102, “The Financial Reporting Standard applicable in the UK and Republic of Ireland” (“FRS 102”) emanato dal Financial Reporting Council. I regolamenti applicabili nella stesura del bilancio sono i Regolamenti delle Comunità Europee (Organismi di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari) del 2011 (“i Regolamenti OICVM del 2011”), i Regolamenti del 2019 (Organismi di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari) previsti dalla Central Bank (Supervision and Enforcement) Act del 2013 (Sezione 48(1)) (e successive modifiche) (“i Regolamenti OICVM del 2019 della Central Bank”) (insieme i “Regolamenti OICVM”), la legge Unit Trusts Act del 1990 (insieme ai Regolamenti OICVM i “Regolamenti applicabili”) e il Regolamento. La Società di Gestione è altresì responsabile della tutela del patrimonio del Fondo ed è pertanto tenuta ad adottare provvedimenti ragionevoli atti a prevenire e individuare frodi o altre irregolarità.

Il bilancio è redatto utilizzando la continuità aziendale come principio contabile, che viene ritenuto appropriato dalla Società di Gestione.

Gli Amministratori della Società di Gestione confermano che le operazioni eseguite con le parti correlate nel corso dell’esercizio finanziario soddisfano gli obblighi specificati nel Regolamento 43(1) dei Regolamenti OICVM 2019 della Central Bank, ossia sono state eseguite alle normali condizioni commerciali e nel migliore interesse dei Sottoscrittori (come definiti nel Prospetto).

Gli Amministratori della Società di Gestione hanno adottato e rispettano il Codice di Corporate Governance dei Fondi irlandesi (“IF”) per gli Organismi di Investimento collettivo e le Società di Gestione.

Firmato per conto della Società di Gestione il 29 aprile 2025:

Amministratore:

Amministratore:

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2024

2024 - Analisi del mercato

Nel 2024 i mercati finanziari globali hanno generato ottimi risultati. Nel corso dell'anno il panorama finanziario è stato caratterizzato da temi fondamentali come inflazione, tagli dei tassi da parte delle banche centrali, conflitti geopolitici, elezioni presidenziali statunitensi e dominio del gruppo delle sette aziende tecnologiche denominate le "Magnifiche Sette".

Le tensioni geopolitiche hanno continuato a svolgere un ruolo significativo; i conflitti in Europa e in Medio Oriente si sono infatti intensificati, minacciando ulteriormente la stabilità globale. Queste tensioni hanno contribuito alla volatilità dei prezzi dell'energia, con conseguenti effetti sull'inflazione e sul sentiment di mercato nel corso dell'anno.

Le elezioni presidenziali statunitensi di novembre, con la rielezione dell'ex presidente Donald Trump, sono state un altro evento di rilievo. Oltre alla presidenza, i Repubblicani sono riusciti a conquistare anche il controllo del Senato e a mantenere una stretta maggioranza alla Camera dei Rappresentanti.

Inflazione e tassi d'interesse

Nel corso del 2024 l'inflazione è parsa sotto controllo, mentre i tassi d'interesse hanno mostrato una tendenza al ribasso per gran parte dell'anno. Le banche centrali, tra cui la Federal Reserve e la Banca centrale europea (BCE), hanno iniziato a operare tagli dei tassi con l'obiettivo di sostenere la crescita economica. La Federal Reserve ha effettuato tre tagli dei tassi, mentre la BCE li ha ridotti varie volte, portando il suo tasso di riferimento al 3%.

A fine anno, tuttavia, i rendimenti obbligazionari sono risultati relativamente contenuti. Durante il quarto trimestre hanno iniziato a riemergere i timori per l'inflazione, segnale del fatto che le pressioni inflazionistiche, probabilmente, non erano totalmente sotto controllo, spingendo le autorità monetarie verso una maggiore prudenza. La persistenza dell'inflazione di base, specialmente nel settore dei servizi, l'esito delle elezioni presidenziali negli Stati Uniti e le continue tensioni geopolitiche hanno contribuito a queste preoccupazioni sull'inflazione.

Azioni

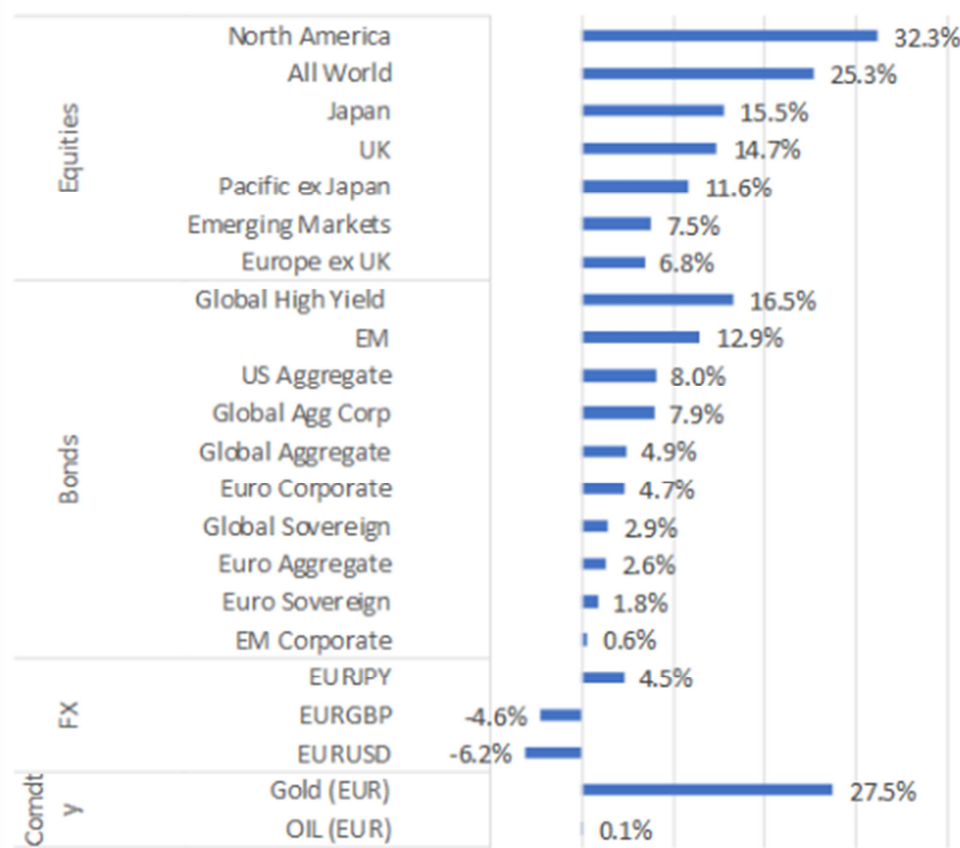
L'anno è stato eccezionale per i mercati azionari che hanno guadagnato oltre il 25% in euro. La performance del mercato è stata particolarmente concentrata, con un predominio ininterrotto da parte delle "Magnifiche Sette" (Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, NVIDIA e Tesla). Questi giganti tecnologici hanno contribuito a un'ampia fetta dei rendimenti del mercato; la loro performance ha infatti favorito in misura significativa gli indici S&P 500 e Nasdaq, che hanno entrambi guadagnato oltre il 30% (in euro) rispetto al rendimento pari al 6,8% del mercato europeo.

I guadagni del mercato sono stati pertanto molto concentrati e, grazie ai rendimenti superiori generati, le società americane rappresentano attualmente oltre il 70% della capitalizzazione di mercato globale complessiva, evidenziando il dominio della regione negli ultimi anni. Nell'indice S&P 500 le 10 maggiori società costituiscono al momento il 40% della capitalizzazione di mercato complessiva, anche questo un segnale della concentrazione del mercato. Gli investitori dovranno monitorare attentamente questo aspetto il prossimo anno.

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

Performance, Euro in %



Reddito fisso

Per gli investitori obbligazionari il 2024 è stato un anno diviso a metà. Nel primo semestre l’inflazione è rimasta al di sopra del tasso target, inducendo le banche centrali a posticipare i tagli dei tassi e spingendo così al rialzo i rendimenti su entrambe le sponde dell’Atlantico. Questo quadro è però cambiato nel corso dell’estate: a giugno la BCE ha infatti abbassato dello 0,25% il suo tasso di deposito, seguita dalla Federal Reserve che a settembre ha operato un solido taglio dello 0,5% del suo tasso sui Fed Fund.

I mercati obbligazionari hanno conseguentemente registrato un andamento positivo per poi però cedere parzialmente i guadagni in parte a causa del risultato delle elezioni presidenziali di novembre e della prospettiva di proroga dei tagli alle tasse e di nuovi dazi sulle importazioni statunitensi. Tutto questo ha esercitato pressioni sulle obbligazioni e rafforzato il dollaro statunitense. D’altra parte le probabilità di una flessione economica negli Stati Uniti sono state riviste al ribasso, favorendo un’ulteriore contrazione degli spread creditizi fino ai minimi dalla crisi finanziaria globale del 2008.

Conclusioni

In sintesi, il 2024 è stato un altro ottimo anno per i mercati finanziari globali. Tagli dei tassi, tensioni geopolitiche, elezioni negli Stati Uniti e dominio dei titoli tecnologici statunitensi sono stati fattori cruciali per i rendimenti di mercato. In vista del 2025, questi temi continueranno verosimilmente a influenzare le dinamiche di mercato, con uno stretto monitoraggio degli indicatori economici e delle decisioni politiche da parte degli investitori.

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

US Collection

Performance*	31/12/23 – 31/12/24	28,62%

** La performance è espressa in euro (al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi) e si basa sul VPN della Classe Mediolanum L.*

Il Comparto investe in un portafoglio diversificato di titoli azionari e correlati ad azioni del Nord America, principalmente tramite allocazioni a gestori delegati, nonché portafogli e fondi gestiti internamente, compresi gli ETF (Exchange Traded Funds).

Il 2024 è stato un anno eccezionale per le azioni statunitensi, con l'S&P 500 in rialzo del 25%. È stato il secondo anno consecutivo di rendimenti pari ad almeno il 20% e grazie alla solidità dell'economia e al dominio delle società tecnologiche la maggior parte dei principali indici statunitensi ha messo a segno guadagni a doppia cifra. Un tema persistente nel corso dell'anno è stato tuttavia quello della difficoltà per i gestori attivi di tenere il passo con un mercato trainato da un numero estremamente ridotto di titoli. Sebbene nel 2024 i rendimenti siano stati positivi in tutti i settori, il mercato è stato trainato ancora una volta dai "Magnifici 7" e da altri titoli focalizzati sull'IA. NVIDIA, che produce i chip per IA più potenti al mondo, nel corso dell'anno ha registrato un'impennata del 190% e ha contribuito ai rendimenti dell'S&P 500 più di qualsiasi altro titolo, rappresentando il 22% dei guadagni dell'indice.

Il Comparto ha generato risultati brillanti nei settori informatico e industriale, in particolare grazie ad aziende operanti nell'ecosistema dell'IA. La posizione in Broadcom detenuta dal mandato interno MIFL North America Blend ha registrato un forte rialzo per effetto dell'impennata della domanda di sviluppo di chip per IA contestualmente ai ricavi di Broadcom. Un'operazione fondamentale avvenuta nel settore industriale nel corso dell'anno e che ha favorito Eagle Capital US Equity Fund è stato lo scorporo di GE Vernova da General Electric. La società fornisce circa un terzo dell'elettricità mondiale e ha guadagnato sulla scia dell'aumento dei prezzi e della domanda di elettricità. Un'area di maggiore debolezza nel portafoglio è stata quella immobiliare, in particolare tra le società incentrate sulla logistica come Prologis, che ha affrontato difficoltà dovute alla decelerazione della crescita dell'e-commerce.

La principale variazione apportata al portafoglio nel corso del periodo è stata la rimozione di Polen Capital Focus US Growth Fund e il successivo incremento di Eagle Capital US Equity Fund per effetto della minor fiducia riposta dal team d'investimento nella strategia e nel suo ruolo all'interno del portafoglio. Dal primo trimestre dell'anno il fondo ha inoltre espresso una visione positiva sulle azioni tramite future sull'indice MSCI USA Equally Weighted, sebbene abbia poi ridotto questa posizione a un livello neutrale dopo un forte rialzo a settembre e ottobre e prima delle elezioni presidenziali statunitensi.

US Collection Hedged Class

Performance*	31/12/23 – 31/12/24	18,28%

** La performance è espressa in euro (al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi) e si basa sul VPN della Classe Mediolanum L Hedged.*

Le coperture valutarie, realizzate attraverso contratti di cambio a termine, hanno penalizzato la performance della classe coperta del Comparto a causa del deprezzamento dell'euro rispetto al dollaro statunitense.

European Collection

Performance*	31/12/23 – 31/12/24	6,10%

** La performance è espressa in euro (al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi) e si basa sul VPN della Classe Mediolanum L.*

Il Comparto European Collection investe in un portafoglio diversificato di titoli azionari e correlati ad azioni di tutta Europa. Gli investimenti avvengono principalmente attraverso fondi e portafogli gestiti internamente.

Nel corso dell'anno i mercati azionari europei hanno reso l'8,9%. Sebbene in termini assoluti sia stato un anno positivo, ancora una volta le società europee hanno sottoperformato in misura sostanziale il mercato azionario statunitense (32% in euro). La ragione principale risiede nella crescita economica, che in Europa è rimasta stagnante per gran parte dell'anno, e nei livelli superiori di incertezza politica nei paesi europei. I rendimenti complessivi sono stati limitati anche dalla mancata esposizione dell'Europa alla tecnologia e all'IA. A livello nazionale l'Italia ha registrato i migliori risultati, ma le azioni francesi hanno mostrato particolari criticità, con società dei beni di lusso come LVMH che hanno risentito della persistente debolezza della Cina. In Francia il sentiment negativo è stato accentuato dall'incertezza politica. Sono proseguite le difficoltà anche per la maggiore economia tedesca, la Germania, a causa di questioni politiche interne, dell'esposizione ai settori manifatturiero e industriale e dell'alta esposizione all'indebolimento della crescita economica cinese.

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

European Collection (cont.)

In termini assoluti, i rendimenti degli investimenti per il periodo sono stati positivi e ogni gestore sottostante ha contribuito positivamente al rendimento complessivo del Comparto. La performance più brillante è stata generata dal gestore quantitativo, Acadian European Equity. Nel portafoglio questa strategia offre esposizione al fattore Momentum, che nel corso dell'anno ha evidenziato la migliore performance contribuendo in misura significativa al rendimento complessivo, grazie in particolare ai settori dei servizi di comunicazione e finanziario. A livello settoriale, la finanza è stata l'area che ha messo a segno i risultati più brillanti sulla scia dell'aumento dell'attività di fusione e acquisizione nel corso dell'anno. Tra i contributi più sostanziali ai rendimenti del portafoglio figura la banca italiana UniCredit SPA. Le banche europee sono state avvantaggiate in quanto gli investitori hanno iniziato ad apprezzare i più alti indici di redditività del capitale, margini di interesse e accantonamenti a fondo rischi su crediti che hanno collocato le banche in una posizione più forte di quanto precedentemente previsto dal mercato, determinando un netto rialzo dei corsi azionari.

Dopo i cambiamenti considerevoli avvenuti nel portafoglio nel 2023, tra cui l'ingresso di Lansdowne European Equity e l'uscita di tre gestori precedentemente detenuti, il gestore di portafoglio ha mantenuto invariata la composizione di gestori delegati e fondi nel corso dell'anno. Durante il terzo trimestre il gestore di portafoglio ha tatticamente aumentato l'esposizione ai future sull'Indice FTSE 250. La motivazione alla base dell'investimento è stata la potenziale spinta all'economia del Regno Unito da parte del nuovo governo laburista del Regno Unito, così come l'aumento della spesa fiscale e una Bank of England sempre più accomodante. L'operazione è stata chiusa nel quarto trimestre, quando è diventato evidente che questi fattori propulsivi avrebbero avuto un impatto minore rispetto alle previsioni, poiché sia il nuovo governo laburista che il bilancio di previsione del Regno Unito hanno disatteso le aspettative.

Classe European Collection Hedged

Performance*	31/12/23 – 31/12/24	4,41%

** La performance è espressa in euro (al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi) e si basa sul VPN della Classe Mediolanum L Hedged.*

La copertura valutaria, realizzata attraverso contratti di cambio a termine, ha penalizzato la performance della classe coperta del Comparto a causa dell'apprezzamento della sterlina rispetto all'euro.

Pacific Collection

Performance*	31/12/23 – 31/12/24	13,59%

** La performance è espressa in euro (al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi) e si basa sul VPN della Classe Mediolanum L.*

Il Comparto investe in un portafoglio diversificato di azioni e titoli correlati ad azioni dei mercati sviluppati ed emergenti della regione Asia Pacifico. Gli investimenti avvengono principalmente tramite mandati separati e fondi di investimento, compresi i fondi negoziati in borsa.

Nel 2024 le azioni della regione Asia-Pacifico hanno continuato a mettere a segno solidi guadagni, registrando un altro anno positivo, con un rendimento dell'Indice MSCI All Country Asia Pacific pari al 17,7% in euro. La regione ha beneficiato di un rialzo ciclico delle azioni cinesi, che nella seconda metà del 2024 hanno recuperato grazie ad alcune misure politiche introdotte dal governo cinese a sostegno dell'economia. Tra queste vi erano stimoli fiscali e politiche monetarie espansive finalizzate a rivitalizzare l'economia e il settore immobiliare cinese. Tra i paesi più grandi della regione, i mercati di Cina e India hanno messo a segno alcune tra le performance più brillanti, guadagnando rispettivamente il 27,7% e il 20,2%. Nella regione il settore finanziario ha evidenziato un rialzo e ha conseguito i migliori risultati, favorito dalle misure di stimolo cinesi e dal recupero del mercato azionario della Cina.

I rendimenti degli investimenti, pari al 13,6%, sono stati positivi per il periodo, grazie ai buoni risultati conseguiti dalla maggior parte delle strategie in portafoglio. La Corea del Sud ha invece ceduto terreno a causa dell'instabilità politica. Le azioni giapponesi hanno apportato un solido contributo alla performance per effetto delle riforme economiche su ampia scala, così come del deprezzamento dello yen e della robusta crescita degli utili delle società nipponiche.

Tutti i gestori hanno apportato contributi positivi ai risultati. A favorire maggiormente la performance è stata la maggiore posizione detenuta dal Comparto, il gestore delegato JPMorgan Pacific Equity, favorito in particolare dalla selezione dei titoli. La partecipazione più grande, il colosso dei semiconduttori di Taiwan TSMC, ha guadagnato poiché ha beneficiato della persistente sovraperformance del tema dell'intelligenza artificiale. Tencent, la multinazionale tecnologica cinese e seconda partecipazione più grande del gestore, ha avuto un buon andamento dopo aver esibito una crescita degli utili superiore alle attese.

Sulla performance ha inciso positivamente anche la decisione tattica del gestore di portafoglio di esprimere una visione positiva sulle azioni tramite future sull'indice MSCI All Country Asia Pacific.

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

Pacific Collection (cont.)

Il gestore di portafoglio ha mantenuto una visione positiva sulle azioni per gran parte dell'anno. Nel primo trimestre il gestore di portafoglio ha aumentato l'esposizione azionaria portandola al 102% attraverso future sull'indice MSCI AC Asia Pacific e una posizione su future sull'Indice Hang Seng Enterprises (China). Quest'ultima è stata chiusa al fine di operare prese di beneficio dopo il rally delle azioni cinesi, mentre l'esposizione azionaria del Comparto è stata mantenuta al 102% per poi essere di nuovo ridotta a neutrale a ottobre, quando la prospettiva del gestore di portafoglio è diventata più bilanciata.

Sempre nel corso dell'anno il gestore di portafoglio ha ceduto l'allocazione in Comgest Growth Japan Fund a causa di una mancanza di fiducia nella strategia. I proventi sono stati allocati nelle posizioni esistenti in Alma Eikoh Large Cap Equity Fund e MSCI Japan IMI ETF.

Classe Pacific Collection Hedged

Performance*	31/12/23 – 31/12/24	14,09%

** La performance è espressa in euro (al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi) e si basa sul VPN della Classe Mediolanum L Hedged.*

Le coperture valutarie, realizzate attraverso contratti di cambio a termine, hanno incrementato la performance della classe coperta del Comparto, grazie all'apprezzamento dell'euro contro lo yen giapponese, lo yuan cinese e il dollaro australiano.

Emerging Markets Collection

Performance*	31/12/23 – 31/12/24	10,45%

** La performance è espressa in euro (al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi) e si basa sul VPN della Classe Mediolanum L.*

Il Comparto investe in un portafoglio diversificato di titoli azionari e correlati dei mercati emergenti. Gli investimenti sono effettuati principalmente attraverso fondi ed ETF e per il tramite di un gestore delegato.

Nel 2024 i mercati emergenti hanno generato rendimenti positivi pur evidenziando cambiamenti considerevoli, in particolare in Cina. A settembre il governo cinese ha implementato misure monetarie e fiscali su vasta scala destinate ai mercati immobiliare e azionario. Il risultato è stato un forte rialzo delle azioni cinesi.

L'India ha generato una solida performance economica, grazie in particolare all'investimento nelle infrastrutture e alla crescita della classe media. Tuttavia, nonostante gli alti tassi di crescita, sono emersi timori per la sostenibilità a causa delle elevate valutazioni e delle disattese aspettative sul PIL. Ciò ha innescato un calo del mercato azionario indiano nel quarto trimestre, dovuto generalmente alle vendite da parte di investitori esteri. Il mercato di Taiwan ha generato risultati eccellenti, grazie alla ripresa ciclica della domanda di semiconduttori e all'emergere di un aumento dei livelli di spesa in conto capitale correlati all'intelligenza artificiale. Tutto questo ha beneficiato anche la Corea del Sud, sebbene verso la fine dell'anno l'instabilità politica abbia causato un ritardo del mercato.

In America Latina i mercati di Messico e Brasile hanno subito cali considerevoli, in ogni caso parzialmente dovuti a sviluppi politici che hanno pesato sui rendimenti valutari. Il mercato brasiliano ha subito una volatilità considerevole a causa delle crescenti preoccupazioni per le politiche di spesa proposte dal Presidente Lula e di un prolungato stallo nell'approvazione del bilancio di previsione al Congresso. Ciò ha inciso negativamente sul Redwheel Global Emerging Markets Fund.

Il mandato Robeco ha generato solidi risultati, nonostante le difficoltà nell'ultimo trimestre dell'anno a causa delle sue partecipazioni in Corea del Sud, in cui corsi azionari hanno risentito negativamente dell'incertezza politica nel paese. Il gestore ha comunque una preferenza per il paese nel lungo termine alla luce delle valutazioni allettanti e del miglioramento della corporate governance.

CompAm Cadence Strategic Asia Fund è stato ceduto nel primo trimestre dell'anno a causa della perdita di fiducia nella strategia da parte del team di investimento, che ha preferito reinvestire i proventi in strategie più diversificate nei mercati emergenti.

È stata introdotta una nuova posizione in portafoglio, Axiom Emerging Markets Fund, allo scopo di offrire un approccio differenziato e integrare i gestori attualmente presenti nel portafoglio. Axiom è un gestore growth dinamico, che si concentra sull'individuazione di catalizzatori operativi chiave per le imprese, in grado di generare un miglioramento dei risultati finanziari a medio termine (tra 12 e 36 mesi).

Il Comparto ha espresso una visione positiva sulle azioni cinesi tramite future sull'Indice Hang Seng China Enterprise nel primo trimestre dell'anno, dopo una grave correzione a gennaio. Questa posizione è stata successivamente rimossa dopo aver raggiunto l'obiettivo di prezzo del team, sebbene la visione positiva sulle azioni sia stata mantenuta tramite future su mercati emergenti più diversificati. Anche questa posizione è stata rimossa poco prima delle elezioni presidenziali statunitensi di novembre, dopo un forte rialzo in Cina a settembre e ottobre.

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

Euro Fixed Income

Performance*	31/12/24 – 31/12/25	2,86%

** La performance è espressa in euro (al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi) e si basa sul VPN della Classe Mediolanum L.*

Il Comparto investe prevalentemente in titoli di Stato a breve termine denominati in euro.

Nel 2024 il mercato obbligazionario europeo ha registrato un'attività considerevole grazie a una serie di tagli dei tassi da parte della Banca centrale europea (BCE) mirati a stabilizzare l'inflazione intorno al suo obiettivo del 2%. Il rendimento del Bund tedesco decennale ha iniziato l'anno a circa il 2,31% e lo ha chiuso intorno al 2,57% nonostante l'allentamento monetario. I rendimenti degli OAT francesi sono saliti in misura significativa verso la fine dell'anno sulla scia di un aumento del rischio politico del paese, mentre i rendimenti italiani, spagnoli e portoghesi hanno sovraperformato. Sebbene la BCE sia stata più lenta nel tagliare rispetto alle attese, i 75 punti base di tagli che sono stati operati hanno ridotto le pressioni inflazionistiche, mentre l'esteso rallentamento economico nell'intero continente indica che la probabilità di un persistente allentamento monetario rimane alta. Ci aspettiamo un calo dei rendimenti delle obbligazioni sovrane francesi e tedesche nel primo trimestre del 2025, purché in entrambi i paesi torni la stabilità politica.

Il Comparto ha generato un rendimento positivo del 3,43% durante l'anno. Questo rendimento è dovuto alla strategia del Comparto di investire al momento esclusivamente in titoli a breve termine europei, con una concentrazione del 100% delle attività, e con un orizzonte d'investimento più breve di un anno. Il profilo di duration breve implica una minore sensibilità ai movimenti dei tassi d'interesse. I rendimenti sono rimasti interessanti durante l'intero anno, in quanto la BCE è stata più lenta nel tagliare i tassi rispetto a quanto previsto.

Le singole partecipazioni obbligazionarie hanno duration comprese tra 0,1 e 0,7 anni, contribuendo a una duration complessiva del fondo di circa 0,4 anni. L'obiettivo è gestire la duration a livello di fondo nel suo complesso e mantenere il necessario profilo altamente liquido. Alcune obbligazioni societarie scadranno nel primo trimestre del 2025 e questi fondi saranno reinvestiti in base a questa strategia. Il gestore di portafoglio può investire in obbligazioni con una duration più lunga, vicina a un anno, riflettendo una visione più ottimista sulle obbligazioni, o reinvestire in obbligazioni con duration più breve, vicina a sei mesi o meno, nel caso di una prospettiva più prudente sul mercato obbligazionario.

Global High Yield

Performance*	31/12/23 – 31/12/24	10,71%

** La performance è espressa in euro (al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi) e si basa sul VPN della Classe Mediolanum L.*

Il Comparto è strutturato in modo da detenere un'esposizione strategica alle obbligazioni high-yield globali, esposizione che viene acquisita prevalentemente tramite gestori delegati e fondi target.

L'anno è stato positivo per i mercati high yield globali. I fondamentali societari high yield globali sono rimasti solidi e nei mercati sviluppati è proseguita la resilienza economica, che ha portato a un'ulteriore contrazione degli spread (la differenza tra rendimenti su titoli di Stato e obbligazioni societarie). In termini di valuta locale, i titoli societari in valuta forte dei mercati emergenti hanno fatto da apripista, mettendo a segno il 12,3%, seguiti dai titoli high yield europei con l'8,6% e dai titoli high yield statunitensi con l'8,2%.

Sebbene la Federal Reserve statunitense abbia tagliato 100 punti base nel 2024, il percorso per quanto riguarda ulteriori riduzioni e l'inflazione è rimasto poco chiaro. Di conseguenza i rendimenti hanno chiuso l'anno a valori finali maggiori di quelli iniziali. I pagamenti delle cedole obbligazionarie, la contrazione degli spread, i bassi tassi di insolvenza e la solidità del dollaro statunitense hanno tuttavia più che compensato l'impatto dell'aumento dei rendimenti; di conseguenza le performance sono state fortemente positive per gli investitori in euro.

Durante il periodo il portafoglio ha generato un rendimento positivo. Tutti i gestori high yield di titoli societari dei mercati emergenti, europei e statunitensi e nei mercati emergenti hanno contribuito positivamente alla performance. I gestori high yield statunitensi hanno sovraperformato i gestori high yield in euro a causa dell'apprezzamento del dollaro statunitense rispetto all'euro nel corso del periodo. Brigade US High Yield, il gestore più attivo e opportunistico nel portafoglio, ha apportato i maggiori contributi alla performance.

Nel complesso, il 2024 è stato caratterizzato da una maggiore propensione al rischio; gestori come Brigade, che in questa fase del ciclo del credito preferiscono gli emittenti a basso rating, hanno pertanto generato buoni risultati. Le obbligazioni con rating CCC hanno apportato i maggiori contributi alla performance. Il gestore che ha messo a segno i secondi migliori risultati nel corso del periodo è stato PGIM Emerging Market Corporates, che investe in obbligazioni denominate in dollari statunitensi. Le obbligazioni argentine hanno registrato risultati eccezionali nell'area delle valute forti dei mercati emergenti, apportando i maggiori contributi alla performance. Il calo dell'inflazione e la migliore prospettiva economica hanno sostenuto gli emittenti argentini.

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

Global High Yield (cont.)

Nel corso del periodo sono stati apportati cambiamenti strutturali al portafoglio. È stato introdotto Mesirow, un nuovo gestore high yield statunitense focalizzato su emittenti a capitalizzazione medio-bassa che presenta caratteristiche più difensive rispetto a Brigade. Questo gestore offre protezione dai ribassi in quanto evita i settori che presentano un'elevata leva finanziaria operativa ed esposizione ad aree più cicliche dell'economia. È stato inserito anche Oakhill US High Yield, un gestore difensivo, ad alta capitalizzazione e orientato alla qualità. Rispetto a Brigade, sia Oakhill che Mesirow offrono al portafoglio i vantaggi della diversificazione. Aegon US High Yield, un gestore in cui il team aveva perso convinzione, è stato ceduto e i proventi sono stati impiegati per finanziare l'inserimento dei due nuovi gestori. Durante il periodo sono state aperte e chiuse altre posizioni tattiche, generando una perdita, come ad esempio la posizione di duration lunga (alta sensibilità ai tassi d'interesse), nonché la posizione su Gilt del Regno Unito rispetto ai Bund tedeschi.

Classe Global High Yield Hedged

Performance*	31/12/23 – 31/12/24	4,03%

** La performance è espressa in euro (al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi) e si basa sul VPN della Classe Mediolanum L Hedged.*

Le coperture valutarie, realizzate attraverso contratti di cambio a termine, hanno penalizzato la performance della classe coperta del Comparto a causa dell'apprezzamento dell'euro rispetto al dollaro statunitense.

Premium Coupon Collection

Performance*	31/12/23 – 31/12/24	4,82%

** La performance è espressa in euro (al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi) e si basa sul VPN della Classe Mediolanum L.*

L'obiettivo di investimento del Comparto consiste nel generare reddito da distribuire periodicamente, puntando al contempo anche a un apprezzamento del capitale nel medio-lungo termine. È strutturato per avere un'esposizione relativamente bassa alle azioni e investe quasi esclusivamente in strumenti a reddito fisso. Gli investimenti avvengono tramite fondi d'investimento, portafogli gestiti internamente e investimenti mobiliari diretti. L'allocazione degli attivi viene regolata in chiave tattica alle esposizioni al rischio in tutte le classi di attivi.

Nel 2024 la performance del reddito fisso è stata trainata principalmente dal reddito obbligazionario. L'inflazione, pur muovendosi nella direzione giusta, è rimasta più vischiosa rispetto alle attese, mentre la crescita economica ha continuato a essere sorprendentemente resiliente. Sebbene la Federal Reserve statunitense abbia avviato il ciclo di tagli dei tassi d'interesse, le autorità monetarie sono rimaste più prudenti su ulteriori riduzioni, segnalandone soltanto due per l'intero 2025.

I rendimenti si sono mossi al rialzo, con conseguenze negative per la duration (sensibilità ai tassi d'interesse). L'Indice ICE BofA Global Fixed Income Euro-Hedged che riflette un ampio universo di titoli di Stato e obbligazioni societarie ha reso lo 0,9% nel corso del periodo, mentre l'high yield globale (con copertura in euro) ha reso il 7,5% a causa della maggiore propensione al rischio da parte degli investitori. I mercati azionari globali, rappresentati dall'Indice MSCI World, hanno generato un rendimento del 27,5% in euro.

Il solido risultato dell'investimento nel corso del periodo è giunto dall'allocazione sia obbligazionaria che azionaria, con performance positive da parte di entrambe le classi di attivi. La performance del reddito fisso è stata dominata da obbligazioni societarie più rischiose ed è stata favorita in particolare da Robeco Global High Yield.

Nell'ambito dell'allocazione azionaria (20% circa), la strategia MIFL Global Quant Blend ha apportato i maggiori contributi ai risultati. La maggiore allocazione al settore dei servizi di comunicazione e a titoli azionari come il conglomerato tecnologico di Singapore Sea, Netflix e Meta, che hanno beneficiato del rally dell'intelligenza artificiale, è stata il maggiore propulsore della performance.

Per quanto riguarda la componente a reddito fisso del portafoglio, Bluebay Investment Grade Euro Aggregate ha ottenuto risultati particolarmente brillanti nel corso dell'anno rispetto ai mercati di riferimento. La performance positiva è attribuibile soprattutto al suo orientamento verso una duration più bassa. Ciò ha favorito i risultati, in quanto i rendimenti si sono mossi al rialzo.

All'inizio del periodo l'esposizione azionaria era del 20% ed è stata successivamente innalzata al 21%. L'esposizione azionaria media nel corso del periodo è stata pari al 21,5%. Tale posizionamento è stato realizzato detenendo un'esposizione superiore alla media alla MIFL Global Quant Blend Sleeve, nonché una posizione tattica detenuta in un contratto future su MSCI USA Equal Weight all'inizio del periodo.

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

Premium Coupon Collection (cont.)

Verso la fine del periodo, il gestore di portafoglio ha consolidato la porzione azionaria del portafoglio cedendo la Quant Sleeve interna di MIFL e destinando i proventi alla MIFL Global Quant Blend Sleeve. Si è trattato di un'operazione di gestione del rischio volta a ridurre l'orientamento qualitativo del portafoglio a favore di un'allocazione più combinata.

Infine, la piccola posizione sull'oro, detenuta tramite l'iShares Physical Gold ETC a un'allocazione dell'1%, è stata liquidata all'inizio del periodo per operare prese di beneficio.

Classe Premium Coupon Collection Hedged

Performance*	31/12/23 – 31/12/24	3,68%

** La performance è espressa in euro (al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi) e si basa sul VPN della Classe Mediolanum L Hedged.*

Le coperture valutarie, realizzate attraverso contratti di cambio a termine, hanno penalizzato la performance della classe coperta del Comparto a causa del deprezzamento dell'euro rispetto al dollaro statunitense.

Dynamic Collection

Performance*	31/12/23 – 31/12/24	14,23%

** La performance è espressa in euro (al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi) e si basa sul VPN della Classe Mediolanum L.*

L'obiettivo d'investimento del Comparto consiste nel generare una rivalutazione del capitale nel medio-lungo termine attraverso un portafoglio multi-asset investito principalmente in azioni globali con un'esposizione relativamente bassa alle attività obbligazionarie. Tale obiettivo è raggiunto principalmente attraverso fondi di investimento, gestendo in chiave tattica le allocazioni per regolare l'esposizione al rischio tra le diverse classi di attivi.

Nel 2024 i rendimenti delle attività finanziarie sono stati positivi, in quanto il calo dell'inflazione ha consentito alle banche centrali di tagliare i tassi d'interesse in un contesto di resilienza della crescita economica. Nonostante la debolezza del settore manifatturiero globale, i mercati del lavoro sono rimasti solidi, così come la domanda di servizi. L'azionario globale, rappresentato dall'Indice MSCI All Country World, ha reso il 25,9% in euro: la solidità del dollaro statunitense ha infatti favorito gli investitori europei. Il Nord America è stata la regione che ha registrato i risultati migliori, grazie al dominio dei rendimenti delle maggiori società statunitensi.

Anche i rendimenti del reddito fisso sono stati positivi; l'Indice ICE BofA Global Fixed Income Euro-Hedged ha reso lo 0,9%. Le obbligazioni societarie e dei mercati emergenti hanno sovraperformato i titoli sovrani dei mercati sviluppati a causa del calo dell'avversione al rischio.

Il rendimento positivo evidenziato nell'anno è stato dovuto ai guadagni generati dagli investimenti sia azionari che obbligazionari, con l'allocazione più ampia ai primi che ha generato l'impatto maggiore. Per quanto riguarda le azioni, a contribuire maggiormente è stata la MIFL Global Quant Equity Sleeve. La strategia ha beneficiato dell'esposizione ai titoli tecnologici statunitensi più esposti al tema dell'intelligenza artificiale, come Nvidia.

GuardCap Global Equity Fund ha apportato i minori contributi alla performance a causa della sottoperformance dei titoli dei beni di prima necessità. I margini di profitto per i beni di prima necessità hanno risentito negativamente dell'inflazione. Tra gli investimenti a reddito fisso, i maggiori contributi alla performance sono giunti da Muzinich Dynamic Credit Fund. La strategia ha investito prevalentemente in obbligazioni societarie statunitensi, sia investment grade che high yield, che sono andate meglio rispetto ai titoli di Stato nel corso dell'anno.

L'esposizione azionaria è stata mediamente pari all'82% nel corso del 2024, leggermente superiore rispetto alla media del 2023. La maggiore allocazione ha rispecchiato la prospettiva positiva del gestore di portafoglio sulla classe di attivi per effetto del contesto macroeconomico favorevole e dell'aumento degli utili societari. La MIFL Global Quant Equity Sleeve è stata considerata la più efficace per aumentare l'esposizione azionaria, considerata la sua maggiore esposizione ai titoli azionari a mega capitalizzazione statunitensi.

Nel reddito fisso, il gestore di portafoglio ha rinnovato ogni tre mesi l'allocazione ai buoni del Tesoro italiani a breve scadenza. Il gestore non desiderava affrontare la maggiore sensibilità ai tassi d'interesse delle obbligazioni a più lunga scadenza. Nel 2024 i titoli sovrani a breve scadenza hanno sovraperformato quelli a scadenza più lunga nonostante i tagli dei tassi d'interesse da parte della Banca centrale europea. Per quanto concerne altre aree, dopo un periodo di solida performance è stata chiusa una piccola posizione su iShares Gold Physical Gold ETC. Nel 2024 i rendimenti dell'oro sono stati estremamente positivi, garanzie all'aumento della domanda da parte delle banche centrali che ha spinto in alto i prezzi.

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

Classe Dynamic Collection Hedged

Performance*	31/12/23 – 31/12/24	9,82%

** La performance è espressa in euro (al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi) e si basa sul VPN della Classe Mediolanum L Hedged.*

Le coperture valutarie, realizzate attraverso contratti di cambio a termine, hanno penalizzato la performance della classe coperta del Comparto a causa del deprezzamento dell'euro rispetto al dollaro statunitense.

Equity Power Coupon Collection

Performance*	31/12/23 – 31/12/24	9,35%

** La performance è espressa in euro (al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi) e si basa sul VPN della Classe Mediolanum L.*

I rendimenti dei mercati azionari hanno continuato a essere trainati dal settore informatico e dalle “Magnifiche Sette”, il gruppo delle principali società tecnologiche statunitensi. I mercati azionari globali, rappresentati dall'Indice MSCI World, hanno generato un rendimento del 27,5% in euro. Per contro, l'Indice MSCI AC World High Dividend non ha tenuto il passo, evidenziando un rialzo del 15,6% in euro.

Il Comparto investe in un portafoglio diversificato di titoli azionari e correlati ad azioni globali. Gli investimenti avvengono tramite allocazioni a gestori delegati, fondi di investimento e portafogli di titoli gestiti internamente, con strategie scelte orientate ai dividendi come componente del rendimento di medio-lungo termine.

Nel 2024 i mercati azionari globali hanno generato risultati positivi, in quanto il calo dell'inflazione ha consentito alle banche centrali di tagliare i tassi d'interesse in un contesto di resilienza della crescita economica. Nonostante la debolezza del settore manifatturiero globale, i mercati del lavoro sono rimasti solidi, ma anche la domanda di servizi è stata resiliente.

I rendimenti degli investimenti sono stati positivi per il periodo, anche se in misura inferiore rispetto al mercato azionario globale più ampio. La causa è la limitata performance dei mercati azionari e l'anno difficile affrontato dai titoli che distribuiscono dividendi. Anche se in misura minore rispetto al 2023, la performance delle azioni globali è stata di nuovo dominata dai titoli delle Magnifiche Sette.

Tutte le strategie incentrate sul reddito hanno sottoperformato il mercato di riferimento, in quanto gli investitori azionari hanno continuato a preferire i titoli orientati alla crescita e correlati alla tecnologia, rispetto a quelli che pagano dividendi. Delle strategie di reddito del portafoglio, Trojan Global Income ha generato i risultati migliori, mentre Redwheel Global Income è risultata in affanno. Grazie alla solidità dei rendimenti dei mercati azionari durante il periodo, nessuna singola strategia ha pesato sulla performance.

A livello di titoli e settori, informatica e finanza hanno apportato i maggiori contributi alla performance. In termini di singoli titoli, i risultati sono stati favoriti in particolare da Nvidia. Il titolo ha continuato a generare buoni risultati sulla scia delle sue aspettative di utili, beneficiando del rialzo delle società a mega capitalizzazione legate al tema dell'intelligenza artificiale.

Il gestore di portafoglio ha apportato pochi cambiamenti durante il periodo. A gennaio la posizione lunga su future sull'Indice MSCI AC World è stata avviata e detenuta fino alla fine dell'anno, mantenendo un orientamento “long equity” nel portafoglio. Questo posizionamento ha rispecchiato le visioni positive del gestore di portafoglio sulle azioni e ha favorito la performance in un contesto di solidità del mercato azionario.

Nel corso del periodo le allocazioni settoriali sono rimaste relativamente stabili rispetto alle azioni del mercato di riferimento e nessun singolo gestore ha cambiato il posizionamento dal punto di vista settoriale o geografico.

Classe Equity Power Coupon Collection Hedged

Performance*	31/12/23 – 31/12/24	5,33%

** La performance è espressa in euro (al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi) e si basa sul VPN della Classe Mediolanum L Hedged.*

Le coperture valutarie, realizzate attraverso contratti di cambio a termine, hanno penalizzato la performance della classe coperta del Comparto a causa del deprezzamento dell'euro rispetto al dollaro statunitense.

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

Mediolanum Morgan Stanley Global Selection

Performance*	31/12/23 – 31/12/24	17,98%

** La performance è espressa in euro (al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi) e si basa sul VPN della Classe Mediolanum L.*

Il Comparto è delegato a Morgan Stanley Investment Management e mira a conseguire una rivalutazione del capitale nel lungo termine tramite un portafoglio investito principalmente in azioni, con allocazioni minori in titoli a reddito fisso e liquidi. La strategia viene attuata attraverso una combinazione di titoli diretti e fondi di investimento e utilizza l'intera gamma delle capacità di investimento globali di Morgan Stanley, con un approccio flessibile per gestire l'esposizione al rischio in chiave tattica.

Durante il 2024 la narrativa di mercato si è focalizzata su un "atterraggio morbido" dell'economia globale, caratterizzato da una crescita stabile o in lieve decelerazione e da un'inflazione tendente verso gli obiettivi fissati dalle banche centrali. Tra i rischi vi erano la possibile inflazione vischiosa e le virate verso una politica restrittiva in caso di eccessiva solidità della crescita, nonché il rischio di recessione in caso di crescita troppo debole. La correzione di aprile è stata dovuta principalmente ai timori per l'inflazione vischiosa, mentre i cali di mercato di agosto hanno rispecchiato i timori di una crescita più debole e di una possibile recessione.

Da agosto a novembre il miglioramento dei dati economici e le implicazioni delle elezioni presidenziali degli Stati Uniti hanno suggerito una crescita più solida, distogliendo l'attenzione dei mercati dai timori per la crescita e riportandola verso i rischi legati all'inflazione e alla politica monetaria. Questo cambiamento ha verosimilmente contribuito alla debolezza del mercato di dicembre, che è stata accentuata dalla percezione di alte valutazioni. Nell'ultima metà dell'anno, l'approccio più accomodante della Federal Reserve statunitense, i tagli dei tassi e i risultati delle elezioni presidenziali negli Stati Uniti hanno determinato aspettative di crescita economica più solida e migliore contesto normativo, spingendo il sentiment degli investitori verso le azioni a più alta crescita.

Il Comparto ha generato buoni risultati nel corso dell'anno, con l'esposizione alle azioni, e in particolare alle azioni globali, che hanno trainato la performance positiva. L'esposizione azionaria media nel corso dell'anno è stata pari al 92%.

I principali contributi alla performance sono giunti da Global Opportunity Fund e Global Brands Fund, due fondi azionari growth e core in cui selezione dei titoli ha trainato i rendimenti. In termini di allocazione settoriale, il portafoglio ha beneficiato della mancata detenzione di settori di qualità più bassa e a uso intensivo di capitale, in particolare quello dei materiali. Per quanto concerne le azioni value, anche l'EV Focused Value Opportunities Fund ha contribuito alla performance e anche in questo caso la selezione dei titoli ha trainato i guadagni. Nello specifico, la selezione dei titoli nei settori servizi di comunicazione, industria e sanità ha apportato i principali contributi ai rendimenti.

La performance è stata favorita anche dal paniere tattico. Nei panieri, le azioni statunitensi hanno generato risultati solidi nel corso dell'intero anno, trainati principalmente dai settori beni voluttuari, finanza e industria, mentre sanità, materiali e servizi di comunicazione hanno conseguito i rialzi minori.

Nel 2024 sono stati apportati alcuni aggiustamenti strategici al portafoglio. A causa dell'insufficiente supporto fornito dai prezzi a pronti del petrolio, a marzo la posizione sullo Europe Energy ETF è stata liquidata, con una conseguente riallocazione verso Europa e mercati emergenti. A giugno le banche europee e le azioni francesi sono state introdotte tramite ETF, finanziandole con il paniere di azioni europee. Nel mese di agosto l'esposizione azionaria è stata aumentata in un quadro di debolezza del mercato, per poi essere ridotta di nuovo a neutrale a fine mese.

A settembre la posizione sovrappesata sulle azioni francesi è stata liquidata a causa della performance contrastante, con conseguente riallocazione all'MS INV F Europe Opportunity Fund. A ottobre è stato inserito il Brent ETC a scopo di copertura nei confronti del crescente rischio geopolitico in Medio Oriente. A novembre l'esposizione azionaria è stata aumentata passando dal 95% al 97%, per poi essere riportata a neutrale sulla scia delle elezioni statunitensi, favorendo l'esposizione agli Stati Uniti a quella europea, mentre il Brent ETC è stato ceduto per effetto della de-escalation del conflitto in Medio Oriente. Infine, a dicembre il sovrappeso sulle azioni statunitensi è stato spostato sui titoli mid-cap statunitensi a causa delle migliori prospettive di valutazioni e utili.

Classe Mediolanum Morgan Stanley Global Selection Hedged

Performance*	31/12/23 – 31/12/24	12,99%

** La performance è espressa in euro (al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi) e si basa sul VPN della Classe Mediolanum L Hedged.*

Le coperture valutarie, realizzate attraverso contratti di cambio a termine, hanno penalizzato la performance della classe coperta del Comparto a causa del deprezzamento dell'euro rispetto al dollaro statunitense.

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

Emerging Markets Multi Asset Collection

Performance* **31/12/23 – 31/12/24** **7,27%**

** La performance è espressa in euro (al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi) e si basa sul VPN della Classe Mediolanum L.*

Il Comparto si propone di generare una rivalutazione del capitale nel medio-lungo termine ed è strutturato in modo abbastanza equilibrato tra azioni e obbligazioni dei mercati emergenti. Gli investimenti riguardano principalmente fondi di investimento, inclusi i fondi negoziati in borsa, e viene eseguita un'asset allocation tattica per regolare le esposizioni nelle varie classi di attività.

In un buon anno per le azioni globali, i rendimenti dei mercati emergenti hanno generato risultati leggermente peggiori. L'Indice MSCI Emerging Markets ha reso il 17% in euro, un risultato a cui ha contribuito anche l'apprezzamento delle valute dei mercati emergenti rispetto all'euro. La Cina ha sovraperformato l'Indice di riferimento e rappresenta circa il 30% del benchmark. Questo risultato si è verificato dopo alcuni anni di cali delle azioni cinesi.

Le obbligazioni dei mercati emergenti, misurate dall'Indice ICE BofA EM Sovereign Bond (con copertura in euro) hanno guadagnato il 4,8%. I rendimenti più solidi sono stati conseguiti nei paesi latino-americani Argentina ed Ecuador, mentre i più deboli sono giunti dalla Malesia e dalle Filippine.

I rendimenti degli investimenti per l'anno sono stati positivi, con utili equamente suddivisi tra azioni e obbligazioni. I maggiori contributi ai risultati sono giunti da Robeco Emerging Market Equity Fund, grazie alla sua allocazione più elevata nel fondo nel suo complesso. I titoli azionari informatici hanno conseguito la performance migliore, trainati da Taiwan Semiconductor Manufacturing Company. L'azienda è generalmente considerata il produttore di semiconduttori più importante al mondo e ha beneficiato del tema dell'intelligenza artificiale. I minori contributi alla performance sono invece giunti da Redwheel Global Emerging Market Equity Fund, in quanto i risultati sono stati erosi da alcuni titoli dei beni di prima necessità. L'inflazione rimane una criticità in varie economie emergenti e ha inciso negativamente sui margini di profitto delle società di beni di prima necessità.

Barings Emerging Markets Sovereign Debt Fund ha registrato rendimenti positivi, con solidi guadagni provenienti dalla sua allocazione ai titoli di Stato turchi. Il mercato ha reagito positivamente ad alcune misure politiche introdotte in Turchia per contrastare l'inflazione.

Il gestore di portafoglio ha aumentato l'esposizione azionaria alla Cina nel primo trimestre, utilizzando future sull'Indice Hang Seng China Enterprise. La ragione alla base dell'investimento era la probabilità di un rialzo a breve termine, in quanto il mercato azionario cinese aveva perso oltre il 50% dal suo massimo precedente e le valutazioni erano ai minimi storici. Dopo un rally di oltre il 20%, il gestore di portafoglio ha chiuso la posizione.

Per quanto riguarda il reddito fisso, PGIM Emerging Market Hard Currency ha aumentato l'esposizione all'Argentina. L'economia argentina è emersa da una grave recessione nel terzo trimestre, una tappa fondamentale verso l'obiettivo dichiarato del presidente liberista Javier Milei di porre fine all'annosa crisi economica del paese. Per quanto concerne altre aree, dopo un periodo di solida performance è stata chiusa una piccola posizione su iShares Gold Physical Gold ETC. Nel 2024 i rendimenti dell'oro sono stati estremamente positivi, garanzie all'aumento della domanda da parte delle banche centrali che ha spinto in alto i prezzi.

Coupon Strategy Collection

Performance* **31/12/23 – 31/12/24** **7,73%**

** La performance è espressa in euro (al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi) e si basa sul VPN della Classe Mediolanum L.*

L'obiettivo di investimento del Comparto consiste nel generare reddito da distribuire periodicamente, puntando al contempo anche a un apprezzamento del capitale nel medio-lungo termine. Il prodotto è strutturato in modo da avere una suddivisione relativamente equilibrata tra azioni e obbligazioni globali, attraverso fondi di investimento, gestori delegati, portafogli gestiti internamente e investimenti diretti in titoli. L'allocazione degli attivi è gestita in modo tattico per adeguare l'esposizione al rischio in tutte le classi di attivi.

Nel 2024 i rendimenti delle attività finanziarie sono stati positivi, in quanto il calo dell'inflazione ha consentito alle banche centrali di tagliare i tassi d'interesse in un contesto di resilienza della crescita economica. Nonostante la debolezza del settore manifatturiero globale, i mercati del lavoro e la domanda di servizi sono rimasti solidi. L'azionario globale, rappresentato dall'Indice MSCI All Country World, ha reso il 25,9% in euro: la solidità del dollaro statunitense ha infatti favorito gli investitori europei. Il Nord America è stata la regione che ha registrato i risultati migliori, grazie al dominio dei rendimenti delle maggiori società statunitensi.

Anche i rendimenti del reddito fisso sono stati positivi; l'Indice ICE BofA Global Fixed Income Euro-Hedged ha reso lo 0,9%. Le obbligazioni societarie e dei mercati emergenti hanno sovraperformato i titoli sovrani dei mercati sviluppati a causa del calo dell'avversione al rischio.

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

Coupon Strategy Collection (cont.)

I rendimenti positivi conseguiti nel periodo sono stati dovuti principalmente ai guadagni conseguiti dai titoli azionari, che compongono circa il 50% del Comparto. Tutti gli investimenti azionari hanno contribuito positivamente alla performance, in particolare la MIFL Global Quant Equity Sleeve. La strategia ha beneficiato dell'esposizione ai titoli tecnologici statunitensi, i più esposti al tema dell'intelligenza artificiale, come Nvidia. Il mandato Redwheel Global Equity Income ha apportato i minori contributi alla performance nel corso dell'anno. Lo stile orientato al reddito resta poco ambito: gli investitori continuano infatti a preferire le società che utilizzano gli utili per riacquistare titoli o reinvestire, anziché pagare dividendi.

Tra gli investimenti obbligazionari, la performance è stata favorita in particolare da PGIM Emerging Market Hard Currency Bond Fund. La strategia ha beneficiato degli ottimi rendimenti conseguiti dai paesi latino-americani come Argentina ed Ecuador, che nel 2024 hanno registrato una rinascita economica.

In ambito azionario, l'allocazione del 5% al mandato Redwheel Global Equity Income è stato ridotto e i proventi sono stati riallocati alle strategie rimanenti. A livello di Comparto, il gestore di portafoglio ha aumentato l'enfasi sulle strategie a reddito fisso per generare il reddito necessario, mentre le azioni avrebbero fornito un apprezzamento del capitale.

Le esposizioni obbligazionarie sono state gestite attivamente nel corso dell'anno, con l'introduzione di una nuova allocazione al Man European High Yield Opportunities Fund, mentre l'allocazione al PGIM Emerging Market Bond Fund è stata ridotta. Il gestore di portafoglio ha individuato valore negli spread creditizi europei, rimasti al di sopra dei livelli osservati prima della pandemia di Covid 19. Per quanto concerne altre aree, dopo un periodo di solida performance è stata chiusa una piccola posizione su iShares Gold Physical Gold ETC. Nel 2024 i rendimenti dell'oro sono stati estremamente positivi, garanzie all'aumento della domanda da parte delle banche centrali che ha spinto in alto i prezzi.

Classe Coupon Strategy Collection Hedged

Performance*	31/12/23 – 31/12/24	5,12%

** La performance è espressa in euro (al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi) e si basa sul VPN della Classe Mediolanum L Hedged.*

Le coperture valutarie, realizzate attraverso contratti di cambio a termine, hanno penalizzato la performance della classe coperta del Comparto a causa del deprezzamento dell'euro rispetto al dollaro statunitense.

New Opportunities Collection

Performance*	31/12/23 – 31/12/24	7,89%

** La performance è espressa in euro (al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi) e si basa sul VPN della Classe Mediolanum L.*

L'obiettivo d'investimento del Comparto consiste nel generare una rivalutazione del capitale nel medio-lungo termine attraverso una ripartizione relativamente equilibrata tra azioni e obbligazioni globali, principalmente tramite fondi di investimento. L'asset allocation è gestita in chiave tattica per regolare l'esposizione al rischio nelle varie classi di attivi e il portafoglio può assumere orientamenti tematici verso gli investimenti azionari.

Nel 2024 i rendimenti delle attività finanziarie sono stati positivi, in quanto il calo dell'inflazione ha consentito alle banche centrali di tagliare i tassi d'interesse in un contesto di resilienza della crescita economica. Nonostante la debolezza del settore manifatturiero globale, i mercati del lavoro e la domanda di servizi sono rimasti solidi. L'azionario globale, rappresentato dall'Indice MSCI All Country World, ha reso il 25,9% in euro: la solidità del dollaro statunitense ha infatti favorito gli investitori europei. Il Nord America è stata la regione che ha registrato i risultati migliori, grazie al dominio dei rendimenti delle maggiori società statunitensi.

Anche i rendimenti del reddito fisso sono stati positivi; l'Indice ICE BofA Global Fixed Income Euro-Hedged ha reso lo 0,9%. Le obbligazioni societarie e dei mercati emergenti hanno sovraperformato le obbligazioni sovrane dei mercati sviluppati a causa del calo dell'avversione al rischio.

I rendimenti positivi conseguiti nel periodo sono stati dovuti principalmente ai guadagni conseguiti dai titoli azionari, che compongono circa il 50% del Comparto. Tutti gli investimenti azionari hanno contribuito positivamente alla performance, in particolare la MIFL Global Quant Equity Sleeve. La strategia ha beneficiato dell'esposizione ai titoli tecnologici statunitensi con il più alto livello di esposizione all'intelligenza artificiale, come Nvidia. GuardCap Global Equity Fund ha apportato i minori contributi alla performance nel corso dell'anno. La decisione del Comparto di evitare le banche spiega in parte la sottoperformance, poiché i titoli bancari tradizionali hanno generato ottimi risultati nel 2024. Detiene altri titoli finanziari, come ad esempio il fornitore di servizi di pagamento MasterCard.

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

New Opportunities Collection (cont.)

In termini di investimenti obbligazionari, i risultati sono stati favoriti in particolare da Flossbach Bond Opportunities Fund. La strategia ha beneficiato di un sovrappeso sulle obbligazioni sovrane europee rispetto agli Stati Uniti. Le condizioni economiche in Europa sono state più deboli rispetto agli Stati Uniti e le conseguenti variazioni delle aspettative sui tassi d'interesse spiegano la differenza di performance tra i due mercati.

Per quanto concerne le azioni, il gestore di portafoglio ha aumentato l'esposizione agli Stati Uniti utilizzando future sull'Indice MSCI USA Equal Weight. Questo indice è composto dagli stessi titoli azionari dell'indice ponderato per la capitalizzazione di mercato, ma assegna loro pari ponderazioni, riducendo l'esposizione a importanti società come Apple, Amazone e Alphabet. La strategia si basava sulla previsione che il rialzo dei mercati azionari sarebbe diventato ancora più esteso, a beneficio del mercato statunitense di riferimento. La posizione è stata chiusa nel secondo trimestre dopo un periodo di solida performance.

Nel reddito fisso le esposizioni sono state gestite attivamente nel corso dell'anno. È stata effettuata una nuova allocazione a Man European High Yield Opportunities Fund, mentre la posizione su Jupiter Dynamic Bond Fund è stata chiusa. Il gestore di portafoglio ha percepito valore negli spread creditizi europei rispetto a quelli statunitensi e dei mercati emergenti. Inoltre, dopo un periodo di solida performance è stata chiusa una piccola posizione su iShares Physical Gold ETC. Nel 2024 i rendimenti in oro sono stati particolarmente positivi, trainati dall'aumento della domanda da parte delle banche centrali.

Classe New Opportunities Collection Hedged

Performance*	31/12/23 – 31/12/24	5,38%

** La performance è espressa in euro (al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi) e si basa sul VPN della Classe Mediolanum L Hedged.*

Le coperture valutarie, realizzate attraverso contratti di cambio a termine, hanno penalizzato la performance della classe coperta del Comparto a causa del deprezzamento dell'euro rispetto al dollaro statunitense.

Infrastructure Opportunity Collection

Performance*	31/12/23 – 31/12/24	12,24%

** La performance è espressa in euro (al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi) e si basa sul VPN della Classe Mediolanum L.*

Il Comparto investe in un portafoglio diversificato di azioni di infrastrutture quotate a livello mondiale. Le società di infrastrutture possiedono o gestiscono oleodotti, servizi di pubblica utilità, aeroporti, ferrovie e strade a pedaggio. Gli investimenti sono gestiti tramite un gestore delegato e fondi di investimento.

Le azioni globali hanno avuto un andamento positivo nell'anno, riportando un rialzo del 27,5%, in euro. Vi è stata un'elevata dispersione tra gli stili, con risultati nettamente migliori di Growth (+34,9%) e Qualità (+26,6%) rispetto a Value (+20,1%).

A livello geografico, gli Stati Uniti hanno generato i risultati migliori (33,6%), sovraperformando sia l'Europa (9,3%), sia i mercati emergenti (15,4%). A livello settoriale, informatica (41,3%), servizi di comunicazione (41,7%) e finanza (32,3%) hanno evidenziato performance nettamente superiori. I settori peggiori sono stati quello immobiliare (-6,3%) e dei materiali (-1,07%).

Le azioni delle infrastrutture globali sono rimaste invariate nell'anno; l'Indice S&P Infrastructure ha reso il 23% in euro. Per quanto riguarda i sottosettori, i risultati migliori sono stati messi a segno da stoccaggio e trasporto di petrolio e gas (+42,3%). I trasporti hanno registrato performance contrastanti: i porti marittimi hanno infatti reso il 13,4%, mentre gli aeroporti con l'1,7% e le autostrade e ferrovie con il 4,5% hanno ottenuto risultati piuttosto insoddisfacenti. I servizi di pubblica utilità, il sottosettore più ampio nell'ambito delle infrastrutture con un'allocazione di poco sopra il 50%, ha conseguito una solida performance guadagnando il 16,7%.

Il Comparto ha messo a segno un rendimento positivo, in quanto la classe di attivi delle infrastrutture ha beneficiato del calo dei tassi d'interesse. Le attività delle infrastrutture, come ad esempio le società di servizi di pubblica utilità e le reti di trasporti, offrono spesso flussi di cassa stabili e prevedibili. In un contesto di calo dei tassi d'interesse, questi profitti stabili rendono più allettante per gli investitori la ricerca di rendimento.

Il gestore delegato Morgan Stanley e Wellington hanno apportato i maggiori contributi ai rendimenti, favoriti in particolare dalla loro allocazione alle reti di trasporto di energia. L'elezione di Donald Trump a presidente degli Stati Uniti ha dato una spinta alle società di oleodotti e gasdotti, in quanto secondo le previsioni le sue politiche alleggeriranno gli ostacoli normativi per i progetti concernenti le reti di trasporto di energia. Anche i prezzi del petrolio sono rimasti relativamente consistenti, tra 70 e 80 USD al barile. Prezzi del petrolio stabili o in crescita incentivano una maggiore produzione e questo a sua volta aumenta la domanda di servizi di trasporto e stoccaggio forniti dalle società di oleodotti.

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

Infrastructure Opportunity Collection (cont.)

A livello di singoli titoli, la performance è stata favorita in particolare dalle società statunitensi di servizi di pubblica utilità Nextera e dalle società di oleodotti Kinder Morgan ed Enbridge. I titoli del settore dei servizi aeroportuali hanno pesato sui risultati; Japan Airport e Auckland Airport hanno evidenziato risultati negativi per l'anno.

Nel periodo non sono state apportate variazioni a livello di portafoglio. Il portafoglio continua a essere diversificato tra vari sotto settori delle infrastrutture, come servizi di utilità per la produzione di energia, aeroporti, strade a pedaggio, ferrovie, torri di comunicazione ed energia midstream.

L'allocazione alle società di oleodotti e gasdotti e di servizi di pubblica utilità è aumentata nel corso dell'anno, mentre quella alle infrastrutture per i trasporti è stata ridotta.

Classe Infrastructure Opportunity Collection Hedged

Performance*	31/12/23 – 31/12/24	8,41%

** La performance è espressa in euro (al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi) e si basa sul VPN della Classe Mediolanum L Hedged.*

Le coperture valutarie, realizzate attraverso contratti di cambio a termine, hanno penalizzato la performance della classe coperta del Comparto a causa del deprezzamento dell'euro rispetto al dollaro statunitense.

Global Convertibles Strategy Collection

Performance*	31/12/23 – 31/12/24	8,32%

** La performance è espressa in euro (al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi) e si basa sul VPN della Classe Mediolanum L.*

Il Comparto investe prevalentemente in obbligazioni convertibili globali. Questi investimenti avvengono tramite gestori specializzati nella classe di attivi che investono tramite mandati e fondi OICVM sottostanti.

Nel complesso, il 2024 è stato un anno positivo per le attività rischiose, poiché le banche centrali hanno iniziato ad allentare la propria politica monetaria. Le attività rischiose hanno reagito positivamente a questa situazione a fronte di un sentiment degli investitori positivo, con i mercati azionari in rialzo e la contrazione degli spread creditizi. Le azioni statunitensi hanno conseguito rialzi significativi, sostenute dalla resilienza economica e dall'eccezionale performance delle "Magnifiche Sette", nonché del settore tecnologico nel suo complesso. Tra i titoli convertibili, tutti i settori hanno generato performance positive, in particolare tecnologia, industria e servizi di pubblica utilità. I servizi di pubblica utilità hanno beneficiato del previsto aumento della domanda di energia dovuta al futuro incremento dell'utilizzo di IA. Il dollaro statunitense ha affermato il proprio ruolo di leader dei mercati valutari, mettendo a segno un marcato rialzo nella seconda metà dell'anno rispetto alle attività in euro.

Il Comparto ha generato un rendimento positivo nell'anno. Tutti i gestori del Comparto hanno contribuito ai rendimenti positivi dei fondi. Lazard Global Recovery Fund ha evidenziato i risultati migliori grazie al suo carry più elevato e alla sua maggiore esposizione ai temi legati alla ripresa. Le obbligazioni convertibili legate alla ripresa del settore del tempo libero hanno beneficiato dell'aumento dei viaggi internazionali, della stabilità dei costi dell'energia e di operazioni societarie specifiche. Rendimenti positivi sono stati messi a segno anche da Lazard Global Convertible Fund, che tuttavia non ha tenuto il passo con altre strategie del portafoglio a causa della selezione titoli nei settori dei semiconduttori e dei beni di consumo cinesi, che hanno sofferto dopo la vittoria elettorale di Trump. UBS Global Convertibles e Schroders Global Convertibles hanno entrambi evidenziato risultati positivi, favoriti dalla solidità dei mercati azionari nel 2024. Il Comparto ha beneficiato altresì dell'apprezzamento del dollaro statunitense rispetto all'euro durante il periodo, che ha continuato a rafforzarsi dopo le elezioni negli Stati Uniti.

Alla fine del 2024 sono stati aggiunti nel Comparto due gestori delegati con un peso del 30%. Sia Advent Capital Management che Zazove Associates, specializzati in obbligazioni convertibili, sono gestori degli investimenti boutique i cui dipendenti detengono la maggior parte del capitale. Le strategie si differenziano per stile e processo d'investimento e vantano un lungo track record. Il portafoglio attuale è stato ristrutturato per garantire un adeguato contributo al rischio complessivo del portafoglio da parte di ogni gestore sottostante e una diversificazione appropriata in termini di stili e processi d'investimento. La revisione della tesi d'investimento relativa a Schroders Global Convertibles ha condotto alla decisione di uscire da questo Comparto. Le posizioni in Lazard Global Recovery, UBS Global Convertibles, Lazard Global Convertibles e SPDR Global Convertible Bond ETF sono state ridotte e ridimensionate in modo da fissare nuovi obiettivi di rendimenti specifici e propulsori di rischio per il futuro. La maggiore riduzione tra queste posizioni è stata quella relativa al SPDR Global Convertible Bond ETF, i cui proventi sono stati allocati ai gestori esistenti.

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

Classe Global Convertibles Strategy Collection Hedged

Performance*	31/12/23 – 31/12/24	2,92%

** La performance è espressa in euro (al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi) e si basa sul VPN della Classe Mediolanum L Hedged.*

Le coperture valutarie, realizzate attraverso contratti di cambio a termine, hanno penalizzato la performance della classe coperta del Comparto a causa del deprezzamento dell'euro rispetto al dollaro statunitense.

Mediolanum Carmignac Strategic Selection

Performance*	31/12/23 – 31/12/24	7,45%

** La performance è espressa in euro (al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi) e si basa sul VPN della Classe Mediolanum L.*

La gestione degli investimenti è delegata a Carmignac Gestion. Il Comparto mira ad ottenere una rivalutazione del capitale nel lungo periodo attraverso un portafoglio globale multi-asset investito in azioni, obbligazioni e titoli a breve termine. Per gestire tatticamente l'esposizione al rischio si utilizza un approccio flessibile, con l'impiego di futures finanziari principalmente per adeguare il portafoglio in funzione del contesto di mercato. Essendo conforme all'Articolo 8, il Comparto mira anche a promuovere caratteristiche ambientali, sociali e di governance.

Nel 2024 i mercati azionari hanno registrato una crescita robusta, trainati da una solida performance economica, dal calo dell'inflazione e dai tagli dei tassi d'interesse da parte della Federal Reserve statunitense. L'S&P 500 ha evidenziato un'impennata di oltre il 30% (in euro) dovuta in particolare ai settori tecnologico e dei servizi di comunicazione, alimentati dal persistente boom dell'intelligenza artificiale (IA). I titoli growth hanno generato risultati nettamente superiori rispetto ai value, mentre i titoli ad alta capitalizzazione hanno superato quelli a bassa capitalizzazione.

Per contro, i mercati obbligazionari hanno affrontato un anno volatile. I rendimenti hanno oscillato a causa della reazione degli investitori ai cambiamenti delle politiche monetarie e delle aspettative per l'inflazione. Nonostante la volatilità, le obbligazioni hanno messo a segno risultati moderatamente positivi; il Treasury statunitensi decennali ha chiuso l'anno con un rendimento superiore al 4,5%.

Il Comparto ha evidenziato rendimenti positivi nel corso dell'anno, ha cui ha contribuito in modo particolare la componente azionaria. Il settore informatico ha messo a segno la performance migliore, a cui hanno contribuito titoli come TSMC, Nvidia e Broadcom. Questi titoli hanno sovraperformato grazie alla loro leadership rispettivamente nelle infrastrutture per IA, nella produzione di semiconduttori avanzati e nei circuiti integrati destinati ad applicazioni specifiche dell'IA.

Il settore dei beni voluttuari si è classificato al secondo posto tra i migliori risultati, a cui hanno contribuito in particolare Hermes International e Amazon. A pesare maggiormente sulla performance nel 2024 è stato il settore dei servizi di pubblica utilità; sui rendimenti hanno pesato titoli come le società brasiliane di distribuzione di energia elettrica Equatorial Energia ed Eletrobras.

Anche la strategia obbligazionaria ha ottenuto buoni risultati nel corso dell'anno. Le obbligazioni societarie dei mercati sviluppati ed emergenti hanno conseguito i migliori risultati positivi, seguite da obbligazioni sovrane e credito strutturato.

L'utilizzo di future ha generato un rendimento negativo nel 2024. Infine, il segmento del mercato monetario ha contribuito per alcuni punti base di rendimento alla performance complessiva del portafoglio.

Durante la prima metà del 2024 l'esposizione azionaria netta si è aggirata intorno al 40% e al 50%. Le obbligazioni societarie sono state la seconda maggiore componente del Comparto, riflettendo la visione positiva a medio termine del gestore di portafoglio sulle attività rischiose.

A luglio, dopo il forte rialzo azionario, prima della riduzione della liquidità estiva e in un contesto di potenziale volatilità in prossimità delle elezioni statunitensi, l'esposizione azionaria netta è stata ridotta entro la fascia 35-40%. Al contempo, sono state poste in essere alcune misure di protezione del credito nei fondi a reddito fisso sottostanti.

Dopo la vittoria di Donald Trump alle elezioni presidenziali di novembre, il peso delle azioni è stato aumentato del 10% al fine di beneficiare di un potenziale rialzo. Durante tutto il 2024, i fondi a reddito fisso sottostanti hanno mantenuto un posizionamento prudente in termini duration (sensibilità alle variazioni dei tassi d'interesse) in un contesto difficile per i tassi d'interesse.

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection

Performance*	31/12/2023-31/12/2024	8,67%

** La performance è espressa in euro (al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi) e si basa sul VPN della Classe Mediolanum L.*

La gestione del Comparto è delegata a Invesco. Il suo obiettivo è conseguire un reddito periodico e una rivalutazione del capitale a medio-lungo termine attraverso un portafoglio multi-asset globale investito principalmente in azioni, obbligazioni e titoli a breve termine. Il Comparto è classificato come strategia Articolo 8 e persegue l'obiettivo aggiuntivo di promuovere caratteristiche ambientali, sociali e di governance (ESG). La strategia si avvale dell'intera gamma di competenze globali di Invesco.

Nel 2024 i rendimenti delle attività finanziarie sono stati positivi, in quanto il calo dell'inflazione ha consentito alle banche centrali di tagliare i tassi d'interesse in un contesto di resilienza della crescita economica. Nonostante la debolezza del settore manifatturiero globale, i mercati del lavoro e la domanda di servizi sono rimasti solidi. L'azionario globale, rappresentato dall'Indice MSCI All Country World, ha reso il 25,9% in euro: la solidità del dollaro statunitense ha infatti favorito gli investitori europei. Il Nord America è stata la regione che ha registrato i risultati migliori, grazie al dominio dei rendimenti delle maggiori società statunitensi.

Anche i rendimenti del reddito fisso sono stati positivi; l'Indice ICE BofA Global Fixed Income Euro-Hedged ha reso lo 0,9%. Le obbligazioni societarie e dei mercati emergenti hanno sovraperformato le obbligazioni sovrane dei mercati sviluppati a causa del calo dell'avversione al rischio.

Nel 2024 la strategia ha conseguito rendimenti positivi, con le azioni che hanno contribuito alla performance più del reddito fisso. I risultati sono stati favoriti in misura significativa dalle azioni statunitensi, grazie all'impennata degli utili del gruppo di società tecnologiche "Magnifiche 7" e al miglioramento delle aspettative per l'economia statunitense dopo l'elezione di Donald Trump. La Eco Equity Sleeve, che investe in società eco-consapevoli, ha apportato il maggior contributo tra tutte le strategie detenute. Le Eco Sleeve azionaria e obbligazionaria costituiscono oltre il 30% del Comparto.

Le obbligazioni sovrane a lunga scadenza hanno apportato il minor contributo alla performance in quanto gli investitori non sono stati ricompensati per aver assunto il rischio di duration. Nonostante i considerevoli tagli dei tassi d'interesse operati dalla Banca centrale europea e dalla Federal Reserve statunitense, i rendimenti delle obbligazioni a lunga scadenza hanno chiuso il 2024 a un livello superiore rispetto all'inizio dell'anno.

Nel segmento azionario, da giugno il gestore di portafoglio ha sovrappesato settori difensivi con caratteristiche di qualità e bassa volatilità, propendendo per capitalizzazioni più elevate a scapito dei titoli value e delle capitalizzazioni medio-basse. Nonostante il vasto posizionamento su titoli di qualità a mega capitalizzazione, il gestore di portafoglio prevedeva che la combinazione delle caratteristiche di qualità e bassa volatilità avrebbe sovraperformato e offerto una mitigazione dei rischi di ribasso in uno scenario di calo delle aspettative di crescita, calo dei rendimenti obbligazionari e debolezza dei mercati azionari.

Sebbene il contesto non suggerisse un rischio consistente per gli spread creditizi, le revisioni al ribasso delle aspettative di crescita sarebbero state verosimilmente accompagnate da spread marginalmente più ampi dovuti ai minimi del ciclo e dal calo dei rendimenti obbligazionari. Per questo motivo la strategia ha preferito attività di qualità superiore e di duration più elevata.

Socially Responsible Collection

Performance*	31/12/23 – 31/12/24	15,48%

** La performance è espressa in euro (al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi) e si basa sul VPN della Classe Mediolanum L.*

Il Comparto investe in un portafoglio diversificato composto principalmente (per l'80%) di azioni globali e da strumenti a reddito fisso (per il 20%) che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali o che hanno un obiettivo di investimento sostenibile. Questo obiettivo è attualmente raggiunto tramite investimenti con gestori delegati, nonché in ETF e fondi di investimento OICVM. Ciascuna di queste strategie sottostanti ha obiettivi sociali o ambientali specifici, in linea con l'Articolo 8 del SFDR.

Il 2024 è stato positivo per le azioni globali, in quanto il calo dell'inflazione ha consentito alle banche centrali di tagliare i tassi d'interesse in un contesto di resilienza della crescita economica. Nonostante la debolezza del settore manifatturiero globale, i mercati del lavoro e la domanda di servizi sono rimasti solidi. L'azionario globale, rappresentato dall'Indice MSCI All Country World, ha reso il 25,9% in euro: la solidità del dollaro statunitense ha infatti favorito gli investitori europei. Il Nord America è stata la regione che ha conseguito i risultati migliori (32,3% in euro), favoriti in particolare dalla persistente solidità dell'intelligenza artificiale (IA) e della tecnologia. I rendimenti del reddito fisso sono stati più contenuti, con l'Indice ICE BofA Global Fixed Income Euro-Hedged in rialzo dello 0,9%. Le obbligazioni societarie e dei mercati emergenti hanno sovraperformato i titoli sovrani dei mercati sviluppati a causa del calo dell'avversione al rischio.

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

Socially Responsible Collection (cont.)

I rendimenti degli investimenti del Comparto durante il periodo di riferimento sono stati positivi, pari al 15,5%. La posizione più ampia del Comparto nel delegato Robeco (35%) ha generato i risultati migliori, pari al 25%. La selezione dei titoli operata dal gestore è stata la ragione principale dei rendimenti favorevoli, grazie alle sue posizioni attive in Broadcom e Nvidia che hanno apportato solidi contributi al settore informatico. Entrambi i titoli hanno continuato a beneficiare del tema dell'IA. L'efficacia della selezione dei titoli è stata evidente anche nel settore industriale, con Hitachi e Trane che hanno messo a segno risultati brillanti.

Gli investimenti nel reddito fisso in Bluebay Investment Grade Euro Government Bond e in buoni del Tesoro a breve scadenza hanno contribuito positivamente alla performance. Nonostante i limitati rendimenti del reddito fisso, Bluebay ha conseguito risultati superiori al mercato di riferimento, grazie in particolare alla decisione del gestore di avere una minore sensibilità ai tassi d'interesse. Ciò ha favorito la performance, in quanto i rendimenti si sono mossi al rialzo durante l'anno.

Il gestore di portafoglio non ha apportato cambiamenti strutturali al Comparto nel 2024, ma ha mantenuto un'esposizione azionaria superiore rispetto alla media, intorno all'82%, che riflette la sua visione positiva sulle azioni per il 2024 per effetto della persistente resilienza economica.

A livello di gestori delegato, Robeco ha apportato alcuni cambiamenti ai titoli azionari nel corso dell'anno. Nella sua ricerca di società che potrebbero beneficiare delle tendenze di sostenibilità globali, Robeco ha introdotto Builders First Source, un fornitore di materiali da costruzione e di componenti prefabbricati che nel secondo trimestre ha messo a segno risultati superiori alle attese degli analisti. La società acquista il 95% del suo legname da fornitori aderenti alla Sustainable Forestry Initiative o da fornitori certificati dal Forest Stewardship Council.

Classe Socially Responsible Collection Hedged

Performance*	31/12/23 – 31/12/24	10,75%

** La performance è espressa in euro (al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi) e si basa sul VPN della Classe Mediolanum L Hedged.*

Le coperture valutarie, realizzate attraverso contratti di cambio a termine, hanno penalizzato la performance della classe coperta del Comparto a causa del deprezzamento dell'euro rispetto al dollaro statunitense.

Financial Income Strategy

Performance*	31/12/23 – 31/12/24	9,39%

** La performance è espressa in euro (al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi) e si basa sul VPN della Classe Mediolanum L.*

La gestione del Comparto è delegata al gestore specializzato Algebris, che investe principalmente in strumenti obbligazionari emessi da banche e società finanziarie (comprese le obbligazioni senior, il capitale tier 2 e il capitale tier 1 aggiuntivo) e in titoli azionari e correlati emessi da entità operanti nel settore finanziario globale.

Nel 2024 il contesto macroeconomico si è rivelato favorevole per le banche e il settore finanziario in generale. All'inizio dell'anno gli economisti avevano previsto un certo rallentamento e persino una lieve recessione, che tuttavia non si sono verificati. Sebbene in Europa la crescita sia rimasta contenuta, la Banca centrale europea ha tagliato i tassi meno di quanto previsto; la solida crescita degli Stati Uniti, al contempo, ha indotto la Federal Reserve a rimanere in attesa per gran parte dell'anno e questo ha contribuito alla redditività del settore finanziario. Durante l'anno le banche europee hanno osservato un miglioramento degli utili dovuto all'aumento dei ricavi, una moderata inflazione dei costi e ridotti accantonamenti a fondo rischi su crediti. Anche il panorama finanziario europeo ha beneficiato di ulteriori sviluppi positivi dell'attività di fusione e acquisizione. Secondo le previsioni, questo consolidamento nel settore bancario dell'UE dovrebbe rimanere un tema anche nel 2025.

I rendimenti degli investimenti del Comparto sono stati positivi nel corso dell'anno; le componenti creditizie e azionaria hanno contribuito alla performance complessiva del fondo. Sul fronte del credito, a distinguersi sono state le banche europee, in particolare Santander e Intesa Sanpaolo, che hanno apportato i maggiori contributi alla performance. Entrambe hanno beneficiato della contrazione degli spread creditizi e della riduzione dei tassi. La società di finanziamenti del Regno Unito Nationwide ha leggermente penalizzato i risultati dopo l'approvazione della sua proposta di acquisizione di Virgin Money. In ambito azionario, Banca Monte Paschi di Siena ha apportato i maggiori contributi ai risultati, sostenuta da solidi guadagni. Anche la banca britannica Barclays ha conseguito ottime performance nel corso del periodo: il titolo ha infatti superato sistematicamente le aspettative degli analisti nonostante la debole economia del Regno Unito.

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

Financial Income Strategy (cont.)

La ripartizione tra obbligazioni e azioni è stata mantenuta sostanzialmente stabile nel corso dell'anno. Il gestore ha aumentato la sua esposizione creditizia a Banco Santander e Deutsche Bank. Per entrambi i titoli, tale incremento è stato effettuato principalmente tramite operazioni primarie a prezzi interessanti. Il gestore di portafoglio ha eliminato la sua esposizione creditizia sia a Wells Fargo che a PNC Financial Services, operando prese di beneficio su posizioni che aveva costituito tramite il mercato primario. Sul fronte azionario, il gestore ha avviato una posizione in Banco de Sabadell a fronte del riemergere di voci di una potenziale fusione con BBVA. Il gestore ha anche aumentato la sua posizione in BBVA poiché la banca presenta una valutazione interessante di per sé, ma può anche beneficiare di sinergie incrementalі qualora la sua proposta di fusione andasse a buon fine.

Equilibrium

Performance*	31/12/23 – 31/12/24	4,90%

** La performance è espressa in euro (al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi) e si basa sul VPN della Classe Mediolanum L.*

L'obiettivo d'investimento del Comparto consiste nel generare una rivalutazione del capitale nel medio-lungo termine attraverso investimenti obbligazionari, con una parte dell'esposizione ai titoli azionari. Gli investimenti avvengono tramite allocazioni a gestori delegati, portafogli di titoli gestiti internamente e fondi di investimento.

Nel 2024 la performance del reddito fisso è stata trainata principalmente dal reddito obbligazionario. L'inflazione, pur muovendosi nella direzione giusta, è rimasta più vischiosa rispetto alle attese, mentre la crescita economica ha continuato a essere sorprendentemente resiliente. Sebbene la Federal Reserve statunitense abbia avviato il ciclo di tagli dei tassi d'interesse, le autorità monetarie sono rimaste più prudenti su ulteriori riduzioni, segnalandone soltanto due per l'intero 2025. I rendimenti si sono mossi al rialzo, con conseguenze negative per la duration (sensibilità ai tassi d'interesse). L'Indice ICE BofA Global Fixed Income Euro-Hedged che riflette un ampio universo di titoli di Stato e obbligazioni societarie ha reso lo 0,9% nel corso del periodo, mentre l'high yield globale (con copertura in euro) ha reso il 7,5% a causa della maggiore propensione al rischio da parte degli investitori. I mercati azionari globali, rappresentati dall'Indice MSCI World, hanno generato un rendimento del 27,5% in euro.

Il solido rendimento dell'investimento nel corso del periodo è giunto dall'allocazione sia obbligazionaria che azionaria, con performance positive da parte di entrambe le classi di attivi. La performance della componente a reddito fisso è stata dominata da obbligazioni societarie più rischiose ed è stata favorita in particolare dall'USD High Yield Bond ETF. Nell'ambito dell'allocazione azionaria (20% circa), la MIFL Global Quant Blend Sleeve ha apportato i maggiori contributi. La maggiore allocazione al settore dei servizi di comunicazione e a titoli azionari come il conglomerato tecnologico di Singapore Sea, Netflix e Meta, che hanno beneficiato del rally dell'intelligenza artificiale, è stata il maggiore propulsore della performance.

Anche la MIFL Solidity & Return Sleeve, che costituisce il 30% circa del Comparto, ha favorito la performance in misura sostanziale. Le obbligazioni societarie hanno sovraperformato i titoli di Stato nel corso del periodo, favorite in particolare da quelle del settore finanziario.

All'inizio del periodo l'esposizione azionaria era del 20% ed è stata successivamente innalzata al 21%. L'esposizione azionaria media nel corso del periodo è stata pari al 21,5%. Tale posizionamento è stato realizzato detenendo un'esposizione superiore alla media alla MIFL Global Quant Blend Sleeve, nonché una posizione tattica detenuta in un contratto future su MSCI USA Equal Weight all'inizio del periodo.

La MIFL Solidity & Return Sleeve interna, che rappresenta il 30% del portafoglio, ha subito un cambiamento strategico verso la fine del periodo in esame. Il gestore ha infatti ridotto sia la sua sensibilità ai tassi d'interesse che le sue esposizioni creditizie. In risposta a questo cambiamento strategico a livello di sleeve, il gestore di portafoglio ha aumentato l'allocazione all'US High Yield ETF al fine di ribilanciare il portafoglio e riportarlo verso un livello più neutrale di sensibilità ai tassi d'interesse e di esposizione al credito.

Classe Equilibrium Hedged

Performance*	31/12/23 – 31/12/24	3,85%

** La performance è espressa in euro (al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi) e si basa sul VPN della Classe Mediolanum L Hedged.*

Le coperture valutarie, realizzate attraverso contratti di cambio a termine, hanno penalizzato la performance della classe coperta del Comparto soprattutto a causa del deprezzamento dell'euro rispetto al dollaro statunitense.

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection

Performance*	31/12/23 – 31/12/24	9,46%

** La performance è espressa in euro (al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi) e si basa sul VPN della Classe Mediolanum L.*

Il Comparto è gestito da Fidelity Investments e mira a conseguire una rivalutazione del capitale nel lungo periodo attraverso un approccio di portafoglio multi-asset attivo focalizzato sui mercati asiatici. La strategia è attuata principalmente attraverso fondi di investimento e utilizza l'intera gamma di capacità di investimento asiatiche di Fidelity.

Sia le azioni che le obbligazioni asiatiche hanno generato rendimenti positivi nel 2024. Le azioni della regione asiatica, Giappone escluso, hanno guadagnato l'11,6%, mentre i titoli di Stato hanno conseguito basse performance a una cifra nell'intera regione. La regione ha beneficiato di un rialzo ciclico delle azioni cinesi, che nel terzo trimestre del 2024 hanno registrato un rialzo grazie ad alcune misure politiche introdotte dal governo cinese a sostegno dell'economia e nell'intento di rilanciare il mercato immobiliare, tra cui stimolo fiscale e allentamento monetario. Le azioni di Taiwan sono state favorite dal tema dell'IA, che ha sostenuto le società dei semiconduttori come TSMC. Nel periodo in esame le obbligazioni investment grade asiatiche denominate in dollari statunitensi, così come quelle high yield, hanno messo a segno performance assolute positive per effetto della contrazione degli spread creditizi, nonostante la volatilità dei rendimenti dei Treasury statunitensi.

I Fondi Fidelity detenuti nel portafoglio hanno registrato risultati contrastanti. In ambito azionario, le partecipazioni in Fidelity Asian Smaller Companies Fund e Fidelity Asia Pacific Opportunities Fund hanno apportato i maggiori contributi alla performance assoluta. Le società informatiche hanno generato i migliori risultati grazie agli sviluppi nell'IA che hanno incrementato il clima di fiducia nei confronti del settore. Gli investimenti con esposizione diretta alla Cina hanno inciso più negativamente sui risultati, come ad esempio Fidelity China Fund e X-trackers CSI 300 ETF, che replica le 300 maggiori società cinesi. In ambito obbligazionario, i risultati sono stati favoriti in particolare da Fidelity EM Local Currency Fund, sostenuto dall'apprezzamento delle valute dei ME rispetto all'euro. L'inflazione è diminuita in molte economie emergenti nel corso dell'anno, causando una ripresa dei loro mercati obbligazionari per effetto dei tagli dei tassi d'interesse da parte delle loro rispettive banche centrali.

Sono stati apportati alcuni cambiamenti al Comparto nel corso dell'anno. Le posizioni su titoli di Stato cinesi e australiani sono state vendute al fine di operare prese di beneficio dopo l'ottima performance di inizio anno. Le partecipazioni in obbligazioni investment grade asiatiche sono state introdotte nella seconda metà dell'anno per il loro interessante profilo di rendimento e le caratteristiche relativamente difensive. Per quanto riguarda il debito societario a più alto rendimento, il portafoglio ha effettuato una rotazione dalle obbligazioni high yield asiatiche al debito in valuta locale dei mercati emergenti a causa di un atteso deprezzamento del dollaro statunitense (che non si è verificato).

In ambito azionario, l'allocazione a Fidelity Asian Special Situations è stata ceduta e i proventi sono stati impiegati in azioni indiane e giapponesi a più alta convinzione, in quanto l'attività economica appare in ripresa in entrambi i mercati. Nel primo trimestre è stata introdotta nel portafoglio una nuova partecipazione, Asia Pacific Opportunities. Questa partecipazione, insieme a un'altra partecipazione core in Asia Pacific Dividend, ha aumentato la diversificazione del portafoglio in termini di stile.

Classe Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection Hedged

Performance*	31/12/23 – 31/12/24	6,00%

** La performance è espressa in euro, al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi, e si basa sul VPN della Classe Mediolanum L Hedged.*

Le coperture valutarie, realizzate attraverso contratti di cambio a termine, hanno penalizzato la performance della classe coperta del Comparto a causa del deprezzamento dell'euro e del dollaro di Hong Kong rispetto al dollaro statunitense.

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

European Coupon Strategy Collection

Performance*	31/12/23 – 31/12/24	5,57%

** La performance è espressa in euro (al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi) e si basa sul VPN della Classe Mediolanum L.*

L'obiettivo di investimento del Comparto consiste nel generare reddito da distribuire periodicamente, puntando al contempo anche a un apprezzamento del capitale nel medio-lungo termine. È strutturato in modo da essere ripartito in maniera relativamente bilanciata tra azioni europee e obbligazioni europee, principalmente tramite fondi d'investimento, con allocazioni gestite in chiave tattica per adeguare le esposizioni al rischio in tutte le classi di attivi.

In Europa la crescita economica è rimasta positiva nel corso dell'anno, pur non tenendo il passo con gli Stati Uniti. Questa debolezza rispetto agli Stati Uniti si è riflessa nei mercati finanziari, dove le azioni europee hanno sottoperformato le loro omologhe statunitensi, mentre le obbligazioni sovrane hanno generato ottimi risultati.

L'azionario europeo, misurato dall'indice MSCI Europe, ha guadagnato l'8,6%. L'Indice ICE BofA Euro Broad Market ha registrato un rialzo del 2,6% nell'anno. La banca centrale europea ha tagliato i tassi d'interesse dal 4,5% all'inizio dell'anno al 3,15% alla fine del 2024. Per il 2025 sono previsti ulteriori tagli dei tassi d'interesse.

I rendimenti positivi conseguiti nel periodo sono stati dovuti principalmente ai guadagni conseguiti dai titoli azionari, che compongono circa il 50% del Comparto. Tutti gli investimenti azionari hanno contribuito positivamente alla performance, in particolare Acadian Sustainable European Equity Fund. La strategia ha beneficiato dell'esposizione ai titoli bancari europei come Caixabank, Unicredit e Deutsche Bank. La redditività del settore bancario europeo continua a trarre vantaggio dall'aumento dei tassi d'interesse, dopo molti anni di tassi sotto zero. A contribuire meno alla performance è stata la strategia iShares Edge MSCI Europe Value a causa della sottoperformance del fattore Value rispetto a un approccio fattoriale misto.

Tra gli investimenti obbligazionari, i maggiori contributi ai rendimenti sono giunti da DWS European High Yield Fund. Le obbligazioni high yield europee hanno sovraperformato le loro controparti sovrane grazie alla contrazione degli spread creditizi.

Durante il terzo trimestre il gestore di portafoglio ha aumentato l'esposizione ai future sull'Indice FTSE 250. La motivazione alla base dell'investimento è stata la potenziale spinta all'economia del Regno Unito da parte del nuovo governo laburista del Regno Unito, così come l'aumento della spesa fiscale e una Bank of England sempre più accomodante. L'operazione è stata chiusa nel quarto trimestre, quando è diventato evidente che questi fattori propulsivi avrebbero avuto un impatto minore rispetto alle previsioni.

Nel reddito fisso, il gestore di BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund ha sovraperformato il mercato obbligazionario europeo di riferimento grazie ai sovrappesi detenuti sulle obbligazioni sovrane italiane e spagnole. I titoli di Stato italiani e spagnoli hanno sovraperformato i loro maggiori omologhi europei come Germania e Francia, dove l'instabilità politica e i deboli settori manifatturieri hanno pesato sulla prospettiva economica.

Per quanto concerne altre aree, dopo un periodo di solida performance è stata chiusa una piccola posizione su iShares Gold Physical Gold ETC. Nel 2024 i rendimenti dell'oro sono stati estremamente positivi, garanzie all'aumento della domanda da parte delle banche centrali che ha spinto in alto i prezzi.

Classe European Coupon Strategy Collection Hedged

Performance*	31/12/23 – 31/12/24	5,31%

** La performance è espressa in euro (al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi) e si basa sul VPN della Classe Mediolanum L Hedged.*

Le coperture valutarie, realizzate attraverso contratti di cambio a termine, hanno penalizzato la performance della classe coperta del Comparto, in particolare a causa del deprezzamento dell'euro rispetto alla sterlina e al franco svizzero.

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

US Coupon Strategy Collection

Performance*	31/12/23 – 31/12/24	16,71%

** La performance è espressa in euro (al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi) e si basa sul VPN della Classe Mediolanum L.*

L'obiettivo di investimento del Comparto consiste nel generare reddito da distribuire periodicamente, puntando al contempo anche a un apprezzamento del capitale nel medio-lungo termine. È strutturato in modo da essere ripartito in maniera relativamente bilanciata tra azioni statunitensi e obbligazioni statunitensi, principalmente tramite fondi d'investimento, con allocazioni gestite in chiave tattica per adeguare l'esposizione al rischio in tutte le classi di attivi.

Nel 2024 la crescita economica statunitense è stata solida e ha superato quella di molte controparti degli Stati Uniti. Nonostante la debolezza del settore manifatturiero, il mercato del lavoro è rimasto florido e ha sostenuto la domanda di servizi da parte dei consumatori. L'Indice S&P 500 ha chiuso l'anno in rialzo del 25% in dollari statunitensi (33,6% in euro), mentre l'Indice Bloomberg ICE BofA US Broad Market Bond Index ha guadagnato l'1,5% in dollari statunitensi (8,3% in euro). Le obbligazioni societarie statunitensi hanno sovraperformato i Treasury grazie al contesto favorevole alle attività rischiose.

I rendimenti positivi nel corso del periodo sono stati dovuti ai guadagni conseguiti dai mercati azionari e obbligazionari, nonché all'apprezzamento del dollaro statunitense rispetto all'euro. In ambito azionario, JP Morgan US Select Equity Fund ha apportato il maggior contributo ai rendimenti, in quanto i progressi nel campo dell'intelligenza artificiale hanno spinto in alto i giganti tecnologici Microsoft e Nvidia.

Per quanto riguarda il reddito fisso, la performance è stata favorita in particolare da entrambe le strategie high yield Nordea e PGIM. Le obbligazioni societarie high yield hanno sovraperformato i titoli investment grade grazie alla scomparsa dei timori di recessione e alla contrazione del divario tra rendimenti su titoli di Stato e obbligazioni societarie. A contribuire in minor misura alla performance è stato JPM US Aggregate Bond Fund a causa della maggiore allocazione ai Treasury statunitensi, che hanno sottoperformato le obbligazioni societarie. La resilienza dell'economia statunitense ha portato a ridurre le aspettative relative ai tagli dei tassi d'interesse per il 2025.

Per quanto concerne le azioni, il gestore di portafoglio ha aumentato l'esposizione agli Stati Uniti utilizzando future sull'Indice MSCI USA Equal Weight. Questo indice è composto dagli stessi titoli azionari dell'indice ponderato per la capitalizzazione di mercato, ma assegna loro pari ponderazioni, con una conseguente minore esposizione a importanti società come Apple, Amazon e Alphabet. La strategia si basava sulla previsione che il rialzo dei mercati azionari si sarebbe ampliato, a beneficio di una più ampia varietà di azioni statunitensi. La posizione è stata chiusa nel secondo trimestre dopo un periodo di solida performance.

Per quanto riguarda il reddito fisso, il gestore di JP Morgan US Aggregate Fund ha ridotto la sensibilità ai tassi d'interesse del portafoglio, o la duration, passando ai Treasury statunitensi a più breve scadenza. Questa decisione era basata sull'opinione che l'aumento dell'inflazione e la crescita più solida avrebbero portato la Federal Reserve statunitense a operare meno tagli dei tassi d'interesse. Inoltre, dopo un periodo di solida performance è stata chiusa una piccola posizione su iShares Physical Gold ETC. Nel 2024 i rendimenti in oro sono stati particolarmente positivi, trainati dall'aumento della domanda da parte delle banche centrali.

Classe US Coupon Strategy Collection Hedged

Performance*	31/12/23 – 31/12/24	8,69%

** La performance è espressa in euro (al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi) e si basa sul VPN della Classe Mediolanum L Hedged.*

Le coperture valutarie, realizzate attraverso contratti di cambio a termine, hanno penalizzato la performance della classe coperta del Comparto a causa del deprezzamento dell'euro rispetto al dollaro statunitense.

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

Dynamic International Value Opportunity

Performance*	31/12/23 – 31/12/24	16,17%

** La performance è espressa in euro (al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi) e si basa sul VPN della Classe Mediolanum L.*

Il Comparto investe in un portafoglio azionario globale composto principalmente da società di grandi e medie dimensioni, diversificate tra regioni e settori e con un orientamento allo stile value. Gli investimenti vengono effettuati attraverso gestori delegati e tramite fondi d'investimento e altri strumenti.

Le azioni globali hanno avuto un andamento positivo nell'anno, riportando un rialzo del 27,5%, in euro. Vi è stata un'elevata dispersione tra gli stili, con risultati nettamente migliori di Growth (+34,9%) e Qualità (+26,6%) rispetto a Value (+20,1%). Lo stile value ha sottoperformato il growth in quanto il calo dell'inflazione e i tagli dei tassi d'interesse hanno rappresentato un forte elemento a favore dei titoli orientati alla crescita, penalizzando al contempo il valore su base relativa, in particolare nei settori dei materiali e immobiliare.

A livello geografico, gli Stati Uniti hanno generato i risultati migliori (33,6%), sovraperformando sia l'Europa (9,3%), sia i mercati emergenti (15,4%). A livello settoriale, informatica (41,3%), servizi di comunicazione (41,7%) e finanza (32,3%) hanno evidenziato performance nettamente superiori. I settori peggiori sono stati quello immobiliare (+6,3%) e dei materiali (-1,07%).

La solidità dei mercati azionari è stata favorita dai tagli dei tassi d'interesse da parte della Federal Reserve statunitense, della Banca centrale europea e della Bank of England.

Il portafoglio ha generato un rendimento molto positivo nel corso dell'anno, grazie alle buone performance dei titoli azionari sostenuti dal calo dell'inflazione. Il gestore delegato Sanders e la strategia MIFL Global Value Quant hanno apportato i maggiori contributi alla performance. I risultati conseguiti da Sanders sono stati trainati principalmente dal suo orientamento verso i titoli value di qualità superiore, mentre MIFL Global Value Quant ha beneficiato dei rialzi dei titoli value ad alta capitalizzazione negli Stati Uniti. Anche il gestore delegato Pzena, fortemente orientato al valore, ha messo a segno buoni risultati positivi, a cui hanno contribuito in particolare le allocazioni alle banche.

La performance è stata favorita soprattutto dalla selezione dei titoli nei settori informatica e finanza, principalmente da American Express, Wells Fargo e TSMC, l'azienda di semiconduttori di Taiwan. Si è rivelata efficace anche la selezione dei titoli nei più tradizionali settori value come quello dei prodotti industriali e dell'energia, grazie in particolare ai contributi dalle partecipazioni in Shell, Exxon Mobil e United Airlines.

Nel primo trimestre del 2024 la strategia MIFL Global Value Quant è stata aumentata dal 13% al 22%, con una lieve riduzione di AQR, Pzena e Sanders. La strategia MIFL è una strategia azionaria globale multifattoriale che pone un'enfasi particolare sul valore.

Dal punto di vista settoriale, nel corso dell'anno è stato incrementato il settore informatico e ridotto quello dei materiali. In termini geografici, è stata aumentata l'allocazione agli Stati Uniti e al Regno Unito.

Classe Dynamic International Value Opportunity Hedged

Performance*	31/12/23 – 31/12/24	9,68%

** La performance è espressa in euro (al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi) e si basa sul VPN della Classe Mediolanum L Hedged.*

Le coperture valutarie, realizzate attraverso contratti di cambio a termine, hanno penalizzato la performance della classe coperta del Comparto a causa del deprezzamento dell'euro rispetto al dollaro statunitense.

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

Mediolanum Innovative Thematic Opportunities

Performance*	31/12/23 – 31/12/24	19,97%

** La performance è espressa in euro (al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi) e si basa sul VPN della Classe Mediolanum L.*

Il Comparto Mediolanum Best Brands Innovative Thematic Opportunities è un fondo azionario globale specializzato che mira a ottenere un'esposizione a temi di crescita a lungo termine investendo in titoli che possono trarre vantaggio dai cambiamenti strutturali e/o secolari dei fattori economici e sociali, come le tecnologie dirompenti e il cambiamento climatico. Questo obiettivo è attualmente raggiunto tramite investimenti con gestori delegati e fondi di investimento OICVM. Ciascuna di queste strategie sottostanti ha obiettivi di performance ambientali, sociali e di governance specifici, in linea con l'Articolo 8 del regolamento SFDR.

Le azioni globali hanno avuto un andamento positivo nell'anno, riportando un rialzo del 27,5%, in euro. Vi è stata un'elevata dispersione tra gli stili, in cui growth (+34,9%) e quality (+26,6%) hanno nettamente sovraperformato lo stile value (+20,1%).

A livello geografico, gli Stati Uniti hanno generato i risultati migliori (+33,6%), sovraperformando sia l'Europa (+9,3%), sia i mercati emergenti (+15,4%). A livello settoriale, informatica (41,3%), servizi di comunicazione (41,7%) e finanza (32,3%) hanno evidenziato performance nettamente superiori. I settori peggiori sono stati quello immobiliare (+6,3%) e dei materiali (-1,07%).

La solidità dei mercati azionari è stata favorita dai tagli dei tassi d'interesse da parte della Federal Reserve statunitense, della Banca centrale europea e della Bank of England.

Il rendimento del Comparto nel periodo è stato positivo, con i titoli di qualità più elevata legati a vari temi d'investimento che hanno generato buoni risultati sulla scia dei tagli dei tassi d'interesse e del calo dell'inflazione nel corso dell'anno.

I gestori delegati Alliance Bernstein e Axiom hanno apportato i maggiori contributi alla performance positiva. I risultati di Alliance Bernstein sono stati trainati principalmente dai temi dei semiconduttori e del manifatturiero industriale. Anche Axiom Fund aveva un'allocazione al tema dei semiconduttori così come al tema dei beni di consumo, che hanno generato buoni risultati.

A livello di titoli e settoriale, le società a più alta crescita del settore informatico, come Nvidia e il leader dell'e-commerce Shopify hanno riportato ottime performance e apportato contributi molto positivi ai risultati. Anche il settore dei servizi di comunicazione ha registrato solidi risultati, a cui hanno contribuito in particolare il colosso dei social media Meta Platforms e dei servizi di streaming Netflix.

Due gestori sono stati eliminati dal portafoglio nel corso dell'anno, ossia Wellington e Allianz. Sono stati sostituiti da strategie più difensive, tra cui iShares Healthcare ETF, in modo da ridurre il rischio complessivo del portafoglio a breve termine, considerati i timori del gestore di portafoglio in merito alla crescente volatilità. I titoli sanitari tendono a sovraperformare in fasi di calo mercato, data la natura essenziale dei loro prodotti e servizi, e risentono generalmente meno della volatilità di mercato e dei cicli economici.

Classe Mediolanum Innovative Thematic Opportunities Hedged

Performance*	31/12/23 – 31/12/24	12,68%

** La performance è espressa in euro (al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi) e si basa sul VPN della Classe Mediolanum L Hedged.*

Le coperture valutarie, realizzate attraverso contratti di cambio a termine, hanno penalizzato la performance della classe coperta del Comparto a causa del deprezzamento dell'euro rispetto al dollaro statunitense.

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

European Small Cap Equity

Performance*	31/12/23 – 31/12/24	4,81%

** La performance è espressa in euro (al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi) e si basa sul VPN della Classe Mediolanum L.*

Il Comparto investe in un portafoglio diversificato di azioni e titoli correlati di piccole e medie imprese paneuropee. Gli investimenti avvengono tramite gestori delegati e fondi di investimento.

Nel 2024 le azioni europee hanno registrato un anno positivo, sostenute da una crescita resiliente e da un taglio complessivo dei tassi d'interesse dell'1,35% da parte della Banca centrale europea. La crescita è stata particolarmente robusta al di fuori delle grandi economie di Francia e Germania, dove l'incertezza politica ha continuato a costituire una criticità. In difficoltà anche il settore manifatturiero tedesco, colpito dalla debole domanda proveniente dalla Cina e dagli alti costi dell'energia, che sono rimasti al di sopra dei livelli pre-pandemici.

Le società europee a capitalizzazione medio-bassa hanno generato rendimenti positivi, ma hanno affrontato ostacoli maggiori rispetto alle azioni statunitensi. I mercati azionari europei sono stati più avversi al rischio, influenzati dai summenzionati timori economici, in particolare tra i titoli a bassa capitalizzazione.

Durante il periodo i rendimenti degli investimenti sono stati positivi, trainati in particolare dai mandati principali: JP Morgan Dynamic European Small Cap, Quoniam European Small Cap, Eleva Leaders Small & Mid Cap Fund ed esposizioni a ETF. Oddo BHR Avenir Europe è stato tuttavia un'eccezione e ha influito negativamente alla performance a causa della sua esposizione alla Francia. Nonostante l'esperienza di lunga data del team nel mercato francese, l'incertezza politica ha avuto ripercussioni su partecipazioni come Sodexo, che ha sofferto a causa del sentiment negativo degli investitori.

Risultati brillanti sono stati conseguiti anche dal mandato JP Morgan, che ha beneficiato del fattore momentum, protagonista della migliore performance in Europa. Questo ha corroborato l'impegno del gestore nella sua filosofia d'investimento principale nonostante le difficoltà precedenti.

Nel 2023 sono state apportate variazioni considerevoli al portafoglio, in particolare la riduzione dell'allocazione al mandato JP Morgan Dynamic European Small Cap volta ad aumentare la diversificazione e mitigare il rischio. Il gestore di portafoglio ha mantenuto complessivamente invariata la composizione di gestori delegati e fondi per l'intero 2024, ritenendo che il portafoglio fosse strutturalmente migliorato e ben posizionato per raggiungere i suoi obiettivi attuali.

Nel terzo trimestre del 2024 il gestore di portafoglio ha aumentato l'esposizione al future sull'Indice FTSE 250, in previsione di potenziali spinte all'economia britannica da parte del nuovo governo laburista, un aumento della spesa fiscale e una serie di tagli dei tassi d'interesse da parte della Bank of England. La posizione è stata tuttavia chiusa nel quarto trimestre, quando è diventato chiaro che questi fattori di stimolo si sarebbero difficilmente materializzati.

Global Leaders

Performance*	31/12/23 – 31/12/24	15,79%

** La performance è espressa in euro (al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi) e si basa sul VPN della Classe Mediolanum L.*

Il Comparto investe in un portafoglio diversificato di azioni blue chip globali ad alta capitalizzazione, concentrandosi sulle azioni di società di qualità che vantano una lunga tradizione e buoni livelli di redditività ricorrente. Gli investimenti avvengono tramite allocazioni a gestori delegati, portafogli gestiti internamente e fondi di investimento OICVM.

Le azioni globali hanno guadagnato il 27,5% in euro nell'anno in esame. Vi è stata un'elevata dispersione tra gli stili, in cui growth (+34,9%) e quality (+26,6%) hanno sovraperformato lo stile value (+20,1%).

A livello geografico, gli Stati Uniti hanno riportato i risultati migliori (+33,6%), superando sia l'Europa (+9,3%) che i mercati emergenti (+15,4%). In termini settoriali, i maggiori guadagni sono stati conseguiti da informatica (+41,3%), servizi di comunicazione (+41,7%) e finanza (+32,3%), mentre quelli più deboli dal settore immobiliare (+6,3%) e dei materiali (+1,07%).

La solidità dei mercati azionari è stata sostenuta dai tagli dei tassi d'interesse da parte della Federal Reserve statunitense, della Banca centrale europea e della Bank of England.

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

Global Leaders (cont.)

Nel periodo in esame il rendimento del Comparto è stato positivo; i titoli di qualità superiore - ossia quelli con tassi di rendimento superiori comprovati e una situazione patrimoniale più solida - hanno conseguito buoni risultati sulla scia dei tagli dei tassi d'interesse e del calo dell'inflazione nel corso dell'anno.

Il gestore delegato Walter Scott e il portafoglio Global Quality gestito internamente hanno apportato alcuni dei maggiori contributi alla performance grazie all'efficace selezione dei titoli, in particolare nel settore informatico. Il portafoglio tende a investire in società con solide situazioni patrimoniali e leader nei loro rispettivi settori industriali. L'industria manifatturiera dei semiconduttori ha conseguito la migliore performance, grazie alla persistente domanda derivante dallo sviluppo di intelligenza artificiale, veicoli elettrici e centri dati.

A livello di singoli titoli, le società di maggiore qualità del settore informatico, come Nvidia, Apple e Microsoft, hanno riportato ottime performance e apportato contributi molto positivi. Un contributo consistente è giunto anche dal settore finanziario; il colosso dei servizi di pagamento MasterCard e London Stock Exchange hanno registrato alcuni dei migliori risultati. Viceversa, i titoli dei beni di prima necessità hanno inciso negativamente; in particolare il leader dei prodotti alimentari Nestle e l'azienda di prodotti per la cura della persona L'Oreal hanno entrambi registrato rendimenti negativi.

Nel quarto trimestre il portafoglio ha introdotto un nuovo gestore, Artisan Global Opportunities Fund. Questo fondo segue una filosofia d'investimento diversa, concentrandosi su società con solide caratteristiche esclusive e crescita degli utili. Il suo abbinamento di entrambi i fattori quality e growth lo rende perfettamente complementare al gestore più difensivo Guard Cap. Di conseguenza, il mandato Intermede è stato eliminato dal portafoglio.

È stata inoltre introdotta un'allocazione a strategie quantitative tramite la strategia quantitativa MIFL Global Leaders, che si avvale di grandi dataset e modelli sofisticati per analizzare le tendenze di mercato e adottare decisioni di investimento, puntando a eliminare pregiudizi emotivi e a fare affidamento su dati obiettivi per la selezione dei titoli.

Classe Global Leaders Hedged

Performance*	31/12/23 – 31/12/24	9,44%

** La performance è espressa in euro (al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi) e si basa sul VPN della Classe Mediolanum L Hedged.*

Le coperture valutarie, realizzate attraverso contratti di cambio a termine, hanno penalizzato la performance della classe coperta del Comparto a causa del deprezzamento dell'euro rispetto al dollaro statunitense.

Chinese Road Opportunity

Performance*	31/12/23 – 31/12/24	15,49%

** La performance è espressa in euro (al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi) e si basa sul VPN della Classe Mediolanum L.*

Il Comparto investe in un portafoglio diversificato di titoli azionari e correlati della Cina. Attualmente gli investimenti avvengono tramite gestori delegati, fondi e altri strumenti.

Il 2024 è stato un anno movimentato per le azioni cinesi, ma nel complesso il Comparto ha generato un rendimento positivo del 15,5% per i 12 mesi in esame. Dopo un inizio anno volatile, a marzo e aprile le azioni cinesi hanno registrato un rialzo grazie alla retorica politica più favorevole delle autorità cinesi, il cui supporto non è stato tuttavia sufficiente a far mantenere i guadagni ai mercati azionari. A settembre sono state annunciate misure di stimolo più esaustive, che inizialmente hanno indotto una netta ripresa e un rialzo delle azioni cinesi di oltre il 30%. Considerata la delusione relativa all'implementazione di queste misure e alla luce degli ostacoli geopolitici conseguenti alle elezioni presidenziali negli Stati Uniti, a fine anno i mercati hanno ceduto all'incirca metà di questi guadagni.

Ciò nonostante, la Cina ha chiuso l'anno come uno tra i paesi dei mercati emergenti che hanno messo a segno i risultati migliori (+19%) nel corso dell'anno. In Cina, i titoli azionari quotati a Hong Kong hanno sovraperformato le azioni A quotate internamente, in parte a causa della base di multipli più bassa, delle operazioni societarie e dei flussi degli investitori diretti verso sud. Dal quarto trimestre dell'anno il Comparto ha espresso una visione positiva sulle azioni tramite future sugli Indici Hang Seng China Enterprise e MSCI China. Tale posizionamento è stato ridotto a un livello neutrale dopo il forte rialzo di settembre e ottobre, nonché prima delle elezioni presidenziali negli Stati Uniti.

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

Chinese Road Opportunity (cont.)

La posizione del Comparto nel settore finanziario è cresciuta nel tempo, poiché i gestori di portafoglio hanno assunto visioni più costruttive sul settore bancario. Ad esempio, il mandato di Goldman Sachs ha introdotto una nuova posizione in China Construction Bank in quanto dopo la recente crisi immobiliare del paese le banche di qualità superiore hanno aumentato la propria quota di mercato.

Schroders, il maggiore delegato del Comparto, ha avuto un anno deludente rispetto alla media del mercato e ad altri delegati. A pesare in particolar modo sulla performance sono state le posizioni nel settore informatico. Nonostante il sostegno politico del governo cinese, il sentiment è diventato negativo in un quadro di preoccupazioni di natura geopolitica e tariffaria dovute all'agenda di politica commerciale "America First" di Donald Trump verso la fine dell'anno. Tutto questo ha inciso negativamente sui rendimenti di alcune partecipazioni di Schroders.

FountainCap ha invece generato solidi rendimenti dovuti in particolare alle selezioni del gestore nel settore dei beni voluttuari, maggiormente focalizzato sul mercato interno. Va segnalata in particolare la partecipazione in Pop Mart, che ha più che triplicato il suo valore grazie all'impennata dei ricavi della società. L'azienda è specializzata nella vendita di giocattoli di design da collezione, spesso venduti in formato "blind box", ossia i clienti non conoscono il contenuto della confezione fino all'apertura. Si tratta di un buon esempio di idee relativamente diverse che possono emergere dall'esperienza dei team di ricerca locale.

Emerging Markets Fixed Income

Performance*	31/12/23 – 31/12/24	11,21%

** La performance è espressa in euro (al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi) e si basa sul VPN della Classe Mediolanum L.*

Il Comparto investe in un portafoglio diversificato di titoli di debito dei mercati emergenti. Gli investimenti sono effettuati principalmente tramite allocazioni a gestori delegati, nonché strategie e fondi gestiti internamente.

Il debito dei mercati emergenti ha messo a segno un altro anno di solide performance grazie alla persistente contrazione degli spread (la differenza tra rendimenti su titoli di Stato e obbligazioni societarie). Ciò è avvenuto nonostante la debolezza nell'ultimo trimestre del 2024, che ha causato un aumento dei rendimenti dei Treasury statunitensi, la solidità del dollaro e i timori per gli scambi commerciali globali dopo la vittoria elettorale di Donald Trump.

Nel 2024 il debito in valuta locale ha registrato un calo in dollari statunitensi, colpito negativamente dal deprezzamento delle valute dei mercati emergenti. Tutto questo è avvenuto dopo un difficile quarto trimestre, durante il quale il debito locale ha perso il 7% in un contesto di combinazione di aumento dei timori esterni e solidità del dollaro statunitense, nonché sulla scia di preoccupazioni interne in alcuni paesi dei mercati emergenti come il Brasile. Il debito sovrano e societario dei mercati emergenti in valuta forte ha registrato ottimi risultati, con i guadagni sostenuti in entrambi i casi dall'andamento delle obbligazioni high yield. I mercati sovrani in valuta forte che nel 2024 hanno conseguito la migliore performance erano tutti high yield, mentre le performance più deboli (ma comunque positive) sono state evidenziate prevalentemente dai mercati investment grade.

La strategia MIFL è riuscita a sfruttare il rialzo del segmento high yield in valuta forte tramite obbligazioni argentine, ecuadoriane e ucraine. Le partecipazioni brasiliane della strategia hanno avuto difficoltà dopo che Banco Central do Brazil è stato costretto a invertire il suo ciclo di allentamento. Verso la fine dell'anno la strategia MIFL ha ridotto il rischio di spread nelle partecipazioni high yield, dopo la consistente stretta monetaria. Inoltre, alla fine dell'anno sono state introdotte ulteriori obbligazioni a breve scadenza e denominate in dollari statunitensi con rating BBB- e BB, poiché presentavano un buon profilo di generazione di reddito in un contesto di iniziale decelerazione del ciclo di allentamento monetario negli Stati Uniti.

Neuberger Berman è rimasta l'allocazione più ampia del Comparto, con investimenti in obbligazioni societarie e titoli sovrani in valuta forte. Questo delegato ha generato un'eccellente performance, trainata da una maggiore allocazione a paesi high yield come Costa d'Avorio e Repubblica Dominicana, che hanno conseguito risultati superiori rispetto all'investment grade.

PGIM Hard Currency Corporates ha messo a segno i migliori risultati nel corso dell'anno, beneficiando dell'esposizione a paesi sudamericani come Argentina e Colombia. Sebbene gli spread si siano contratti fino a livelli storicamente bassi, il gestore ha ritenuto che i fondamentali fossero resilienti e che l'offerta netta di nuovo debito per gli investitori restasse negativa.

Classe Emerging Markets Fixed Income Hedged

Performance*	31/12/23 – 31/12/24	4,42%

** La performance è espressa in euro (al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi) e si basa sul VPN della Classe Mediolanum L Hedged.*

Le coperture valutarie, realizzate attraverso contratti di cambio a termine, hanno penalizzato la performance della classe coperta del Comparto a causa del deprezzamento dell'euro rispetto al dollaro statunitense.

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

Global Demographic Opportunities

Performance*	31/12/23 – 31/12/24	12,46%

** La performance è espressa in euro (al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi) e si basa sul VPN della Classe Mediolanum L.*

Il Comparto investe in un portafoglio diversificato di azioni e titoli correlati ad azioni globali che sono verosimilmente destinati a beneficiare dei cambiamenti demografici come l'aumento della popolazione, l'invecchiamento della popolazione e il ceto medio emergente. Tali investimenti sono attualmente effettuati tramite gestori delegati e fondi di investimento OICVM.

Le azioni globali hanno avuto un andamento positivo nell'anno, riportando un rialzo del 27,5% in euro. Vi è stata un'elevata dispersione tra gli stili, in cui growth (+34,9%) e quality (+26,6%) hanno nettamente sovraperformato lo stile value (+20,1%).

A livello geografico, gli Stati Uniti hanno generato i risultati migliori (+33,6%), sovraperformando sia l'Europa (+9,3%), sia i mercati emergenti (+15,4%). A livello settoriale, informatica (41,3%), servizi di comunicazione (41,7%) e finanza (32,3%) hanno evidenziato performance nettamente superiori. I settori peggiori sono stati quello immobiliare (+6,3%) e dei materiali (-1,07%).

La solidità dei mercati azionari è stata favorita dai tagli dei tassi d'interesse da parte della Federal Reserve statunitense, della Banca centrale europea e della Bank of England.

Il rendimento del Comparto nel periodo è stato positivo, con i titoli di qualità più elevata legati a temi demografici che hanno generato buoni risultati sulla scia dei tagli dei tassi d'interesse e del calo dell'inflazione nel corso dell'anno.

I gestori delegati Schroders e Fidelity hanno entrambi contribuito alla performance. La performance di Schroders è stata trainata principalmente dai temi demografici legati ai nuovi consumatori. I risultati generati da Fidelity, invece, sono ascrivibili ai temi dell'invecchiamento della popolazione e della crescita della classe media.

A livello di titoli e settoriale, le società informatiche legate alla digitalizzazione e ai semiconduttori, come Microsoft, Nvidia e Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, hanno riportato ottime performance e apportato contributi molto positivi. Un consistente contributo positivo ai risultati è giunto anche dal settore dei beni voluttuari, con una buona performance messa a segno anche dai leader dell'e-commerce Amazon, Alibaba e MercadoLibre. Nell'ambito del tema della silver age/invecchiamento della popolazione, la performance è stata favorita in particolar modo da titoli sanitari come Boston Scientific, Eli Lilly e Gilead Sciences.

Nel terzo trimestre è stato introdotto nel portafoglio Alliance Bernstein Global Healthcare Fund, un portafoglio concentrato di aziende di alta qualità con una crescita durevole attesa. L'inserimento era parte dell'obiettivo strategico di medio-lungo termine del gestore di aumentare il peso del team della silver economy. Il settore sanitario è parte di questo tema, che è uno dei tre pilastri del fondo (unitamente alla crescita demografica e ai nuovi consumatori). Il gestore ha una visione positiva del segmento della silver economy, considerate le prospettive di crescita di queste società esposte a una popolazione anziana attiva e sempre più ricca.

Classe Global Demographic Opportunities Hedge

Performance*	31/12/23 – 31/12/24	8,48%

** La performance è espressa in euro (al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi) e si basa sul VPN della Classe Mediolanum L Hedged.*

Le coperture valutarie, realizzate attraverso contratti di cambio a termine, hanno penalizzato la performance della classe coperta del Comparto a causa del deprezzamento dell'euro rispetto al dollaro statunitense.

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

Global Impact

Performance*	31/12/23 – 31/12/24	9,42%

** La performance è espressa in euro (al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi) e si basa sul VPN della Classe Mediolanum L.*

Il Comparto Global Impact investe in un portafoglio diversificato di azioni e titoli correlati ad azioni globali di società il cui obiettivo è generare un impatto sociale e/o ambientale misurabile e positivo. Gli investimenti avvengono tramite allocazioni a gestori delegati conformi all'articolo 9 del SFDR e fondi d'investimento OICVM. Ciascuna di queste strategie sottostanti ha definito obiettivi specifici di performance in termini di impatto, che sono raggiunti tramite una continua attività di rendicontazione e di impegno con i gestori degli investimenti pertinenti. Gli obiettivi vengono monitorati anche con riferimento a valutazioni di terzi.

Le azioni globali hanno avuto un andamento positivo nell'anno, riportando un rialzo del 27,5%, in euro. Vi è stata un'elevata dispersione tra gli stili, in cui growth (+34,9%) e quality (+26,6%) hanno nettamente sovraperformato lo stile value (+20,1%).

A livello geografico, gli Stati Uniti hanno generato i risultati migliori (33,6%), sovraperformando sia l'Europa (9,3%), sia i mercati emergenti (15,4%). A livello settoriale, informatica (41,3%), servizi di comunicazione (41,7%) e finanza (32,3%) hanno evidenziato performance nettamente superiori. I settori peggiori sono stati quello immobiliare (+6,3%) e dei materiali (-1,07%).

La solidità dei mercati azionari è stata favorita dai tagli dei tassi d'interesse da parte della Federal Reserve statunitense, della Banca centrale europea e della Bank of England.

Il tema dell'investimento di impatto ha deluso rispetto al mercato nel suo complesso; i sottotemi dell'energia rinnovabile e della biotecnologia hanno generato risultati inferiori rispetto alla media del mercato azionario.

Nel 2024 la performance assoluta è stata solida, sebbene il tema dell'investimento di impatto abbia sottoperformato la media del mercato azionario.

Il gestore delegato Impax ha apportato i maggiori contributi alla performance. Anche l'altro gestore delegato del Comparto, Baillie Gifford, ha contribuito ai risultati, ma in misura minore. La performance di Impax è stata trainata in particolare dal tema delle reti smart ed efficienti e dal tema dell'efficienza energetica. I risultati di Baillie Gifford sono stati invece favoriti principalmente dai temi dei semiconduttori e dell'impatto dell'elettrificazione.

A livello di titoli e settoriale, le società growth del settore informatico, come Nvidia e Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, hanno evidenziato ottime performance e apportato contributi molto positivi. In positivo anche i titoli azionari industriali, con Schneider Electric and Trane Technologies che hanno favorito la performance in misura sostanziale, su cui hanno invece pesato i titoli biotecnologici, in particolare Moderna, Wuxi Biologics e 10X genomics.

Nel terzo trimestre del 2024 è stato introdotto nel portafoglio un nuovo gestore delegato, Stewart Investors, che offre un'allocazione fattoriale a basso beta e di alta qualità, un buon elemento di diversificazione rispetto ad altri gestori presenti nel portafoglio. Nel quarto trimestre è stato avviato un nuovo mandato, la strategia JP Morgan USA Paris Aligned Research, che fornisce un'allocazione core al mercato azionario statunitense.

Nel corso dell'anno l'allocazione al mercato statunitense è aumentata, mentre quella ai mercati emergenti asiatici è diminuita. In termini settoriali, l'allocazione all'informatica è salita, mentre quella alla sanità è calata.

Classe Global Impact Hedged

Performance*	31/12/23 – 31/12/24	3,78%

** La performance è espressa in euro (al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi) e si basa sul VPN della Classe Mediolanum L Hedged.*

Le coperture valutarie, realizzate attraverso contratti di cambio a termine, hanno penalizzato la performance della classe coperta del Comparto a causa del deprezzamento dell'euro rispetto al dollaro statunitense.

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

Circular Economy Opportunities

Performance*	31/12/23 – 31/12/24	6,29%

** La performance è espressa in euro (al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi) e si basa sul VPN della Classe Mediolanum L.*

Il Comparto investe in un portafoglio diversificato di titoli azionari e correlati di società che, a giudizio del gestore, contribuiscono a un cambiamento sociale e/o ambientale positivo favorendo la transizione o il progresso di un'“economia circolare”. Gli investimenti avvengono tramite gestori delegati e fondi d'investimento, ognuno dei quali ha fissato specifici obiettivi di performance sociale o ambientale in linea con l'Articolo 9 del regolamento SFDR.

Le azioni globali hanno avuto un andamento positivo nell'anno, riportando un rialzo del 27,5%, in euro. Vi è stata un'elevata dispersione tra gli stili, in cui growth (+34,9%) e quality (+26,6%) hanno nettamente sovraperformato lo stile value (+20,1%).

A livello geografico, gli Stati Uniti hanno generato i risultati migliori (33,6%), sovraperformando sia l'Europa (9,3%), sia i mercati emergenti (15,4%). A livello settoriale, informatica (41,3%), servizi di comunicazione (41,7%) e finanza (32,3%) hanno evidenziato performance nettamente superiori. I settori peggiori sono stati quello immobiliare (+6,3%) e dei materiali (-1,07%).

La solidità dei mercati azionari è stata favorita dai tagli dei tassi d'interesse da parte della Federal Reserve statunitense, della Banca centrale europea e della Bank of England. Nel 2024 la performance assoluta è stata solida, sebbene il tema d'investimento dell'economia circolare abbia sottoperformato la media del mercato.

Il gestore delegato Pictet ha apportato i maggiori contributi alla performance; la sua allocazione ai titoli industriali legati al tema dell'economia circolare ha contribuito fortemente alla performance. I titoli di Eaton Corp e Schneider Electric, appartenenti al settore componenti e apparecchiature elettriche, hanno apportato i principali contributi alla performance. Entrambe le società hanno registrato un cospicuo aumento della domanda per i loro prodotti dovuto alla persistente transizione verso l'energia rinnovabile e a sistemi più efficienti di gestione dell'energia elettrica.

Tra i propulsori della performance positiva del Comparto figurano anche le società di software come Cadence e Autodesk, appartenenti al sottotema dell'economia dematerializzata. Gli elementi più difensivi del portafoglio, come le utility idriche ed elettriche, hanno pesato in una certa misura in quanto gli investitori hanno mostrato preferenza per le società a crescita più elevata in un contesto di calo dei tassi di interesse e dell'inflazione.

La composizione complessiva del portafoglio e il mix di gestori è rimasto invariato nel corso dell'anno. Trattandosi di un tema d'investimento di nicchia, sono pochi i gestori specializzati che soddisfano i nostri rigorosi standard e criteri per essere inseriti nel portafoglio. I componenti principali, ossia i mandati KBI e Picted, hanno costituito l'80,5% del portafoglio e sono soluzioni personalizzate. Il terzo componente, BlackRock Circular Economy Fund, è stato conservato con un peso del 19%.

Classe Circular Economy Opportunities Hedged

Performance*	31/12/23 – 31/12/24	2,06%

** La performance è espressa in euro (al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi) e si basa sul VPN della Classe Mediolanum L Hedged.*

Le coperture valutarie, realizzate attraverso contratti di cambio a termine, hanno penalizzato la performance della classe coperta del Comparto a causa del deprezzamento dell'euro rispetto al dollaro statunitense.

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

Energy Transition

Performance*	31/12/23 – 31/12/24	(11,24)%

** La performance è espressa in euro (al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi) e si basa sul VPN della Classe Mediolanum L.*

Il Comparto investe in un portafoglio diversificato di titoli azionari e correlati, in “investimenti sostenibili” che, a giudizio del gestore, contribuiscono alla transizione verso l'energia pulita. Gli investimenti avvengono attraverso i gestori delegati e i loro team specializzati, ognuno dei quali ha fissato specifici obiettivi di performance ambientale o sociale in linea con l'Articolo 9 del regolamento SFDR.

Nel 2024 i mercati azionari hanno generato risultati positivi, in quanto il calo dell'inflazione ha consentito alle banche centrali di tagliare i tassi d'interesse in un contesto di resilienza della crescita economica. L'azionario globale, rappresentato dall'Indice MSCI All Country World, ha reso il 25,9% in euro: la solidità del dollaro statunitense ha infatti favorito gli investitori europei. Il tema della transizione energetica non ha beneficiato del generale andamento positivo del mercato azionario. Nonostante vi siano state alcune sacche dell'universo in cui gli utili sono stati più robusti e le valutazioni si sono mosse al rialzo, nel complesso questo segmento non è riuscito a evitare il calo del sentiment, in particolare nei mercati finali focalizzati sulle energie rinnovabili così come nelle catene di valore delle batterie e dell'idrogeno.

Sebbene i mercati azionari e la maggior parte dei singoli settori abbiano generato rendimenti positivi, il 2024 è stato un anno particolarmente difficile per le azioni con esposizione alla transizione energetica. La performance ha deluso sia in termini assoluti che rispetto alla solidità osservata nel mercato azionario nel suo complesso. Questa sottoperformance è attribuibile principalmente alle persistenti revisioni al ribasso degli utili futuri attesi di questo segmento, una tendenza in atto dalla metà del 2023. Oltre al quadro degli utili, il settore ha affrontato anche pressioni relative alle valutazioni. I rendimenti obbligazionari ostinatamente elevati, il calo delle aspettative di crescita futura e l'esito delle elezioni statunitensi, che ha creato ulteriore incertezza politica, hanno tutti contribuito e accelerato a questo sentiment negativo nei confronti del tema. Pictet è stato l'unica eccezione nel portafoglio e ha contribuito positivamente grazie alla sua allocazione strutturalmente elevata ai titoli correlati alla tecnologia, data la sua convinzione nel ruolo che la tecnologia svolgerà nel trainare il progresso. Schroder Global Energy Transition, in particolare, ha avuto un anno difficile, con il suo approccio “pure play” che ha risentito dei fattori negativi descritti in precedenza.

Nel corso dell'anno è stata ridotta l'allocazione alla strategia Schroder Global Energy Transition. Considerate le sfide significative affrontate dal tema, il gestore di portafoglio ha deciso di aggiustare le allocazioni in modo da ampliare il contributo dei gestori al rischio complessivo del portafoglio. Sebbene KBI e Schroder fossero i pilastri del portafoglio, per ottenere un migliore bilanciamento del rischio l'allocazione a Schroder è stata ridotta dal 40,5% al 33,5% e riallocata a Pictet (che è stato aumentato dal 19% al 27%). KBI, il cui approccio è ritenuto il più difensivo tra i gestori delegati, è stato ridotto soltanto in misura marginale e a fine anno era il peso maggiore nel portafoglio, al 39%.

Classe Energy Transition Hedged

Performance*	31/12/23 – 31/12/24	(14,89)%

** La performance è espressa in euro (al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi) e si basa sul VPN della Classe Mediolanum L Hedged.*

Le coperture valutarie, realizzate attraverso contratti di cambio a termine, hanno penalizzato la performance della classe coperta del Comparto a causa del deprezzamento dell'euro rispetto al dollaro statunitense.

Multi Asset ESG Selection

Performance*	31/12/23 – 31/12/24	7,89%

** La performance è espressa in euro (al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi) e si basa sul VPN della Classe Mediolanum L.*

Il Comparto si prefigge l'obiettivo di conseguire una rivalutazione del capitale in un orizzonte d'investimento a lungo termine attraverso un portafoglio relativamente equilibrato di azioni e titoli a reddito fisso globali. Gli investimenti attualmente avvengono attraverso un gestore delegato (Schroders Investment Management), con investimenti selezionati che promuovono caratteristiche ambientali e sociali. Le esposizioni agli investimenti sono gestite in chiave tattica.

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

Multi Asset ESG Selection (cont.)

Durante tutto il 2024, le aspettative intorno ai tagli d'interesse delle banche centrali hanno registrato fluttuazioni molto ampie. I dati più deboli sull'inflazione statunitense alla fine del 2023 avevano indicato una probabile riduzione dei tassi da parte della Federal Reserve (Fed) all'inizio del 2024, che sono stati tuttavia posticipati a causa della persistente inflazione. La Fed ha operato una riduzione di 50 punti base (pb) a settembre e un taglio di 25 pb a novembre, indicando tuttavia tagli inferiori per il 2025 a causa dell'inflazione ancora presente e delle priorità politiche dichiarate del Presidente Trump, che avrebbero probabilmente alimentato l'inflazione. Analogamente, l'Eurozona e il Regno Unito hanno registrato un'inflazione superiore alle attese, implementando tuttavia anche tagli dei tassi. In particolare, la Bank of Japan ha chiuso un lungo periodo di tassi d'interesse negativi e ha aumentato i tassi portandoli allo 0,25%. Nei mercati emergenti, la ripresa della Cina è rimasta debole, con la conseguente attuazione di misure di stimolo a settembre.

Il Comparto ha conseguito rendimenti positivi in ogni trimestre del 2024; le allocazioni ad azioni, obbligazioni e strumenti alternativi hanno tutte chiuso l'anno in territorio positivo. Le strategie azionarie core globali hanno trainato i rendimenti, alimentate da aspettative di un "atterraggio morbido" dell'economia globale e di tagli dei tassi all'inizio dell'anno, e poi di nuovo dopo la vittoria elettorale di Trump a novembre. Nella prima metà dell'anno anche la strategia incentrata sui mercati emergenti ha favorito i rendimenti, grazie al rimbalzo dell'attività manifatturiera e all'ottimismo per l'intelligenza artificiale.

Nel reddito fisso, i gestori di portafoglio sono stati premiati per la decisione di preferire il credito ai titoli di Stato. Nel corso dell'anno il credito high yield e investment grade ha trainato i rendimenti, che sono stati invece penalizzati dai titoli di Stato. Un contesto di crescita favorevole, solida liquidità e reddito interessante ha agito da forte propulsore dei mercati del credito durante tutto il 2024. Al contempo, i titoli di Stato hanno avuto difficoltà nella prima metà dell'anno per effetto dei dati economici resilienti negli Stati Uniti e di nuovo alla fine dell'anno, quando gli investitori stavano valutando gli effetti della politica fiscale espansiva.

Infine, la strategia focalizzata sull'estrazione aurifera e quella incentrata sulle assicurazioni hanno entrambe creato valore aggiunto nel corso dell'anno. La prima è stata sostenuta dal rialzo azionario e dalla robusta domanda di oro, mentre la seconda dall'assenza di eventi catastrofici di rilievo.

Il gestore di portafoglio ha mantenuto una visione positiva sulle azioni per gran parte dell'anno, in particolare negli Stati Uniti, dove la Fed è riuscita a tenere la rotta verso un "atterraggio morbido" dell'economia. Il Comparto ha effettuato una rotazione uscendo da due strategie tematiche e una strategia value globale e passando al paniere azionario core globale, una mossa che ha rispecchiato la sua prospettiva rialzista sulle azioni statunitensi. Nel corso dell'intero anno il gestore di portafoglio ha gestito il rischio utilizzando put option spread sull'S&P 500

All'inizio dell'anno il gestore di portafoglio ha sfruttato l'entusiasmo nel settore tecnologico per poi diversificare nel settore finanziario statunitense, in quanto a luglio il mercato si era spostato verso i titoli value. Alla fine dell'anno il gestore ha perfezionato operazioni destinate a beneficiare di una potenziale vittoria elettorale di Trump, come le small cap statunitensi e il Dow Jones. In Europa e nel Regno Unito sono state introdotte coperture corte a causa dell'instabilità politica e della crescita debole, che hanno inciso negativamente sul sentiment degli investitori.

Nel reddito fisso, il gestore di portafoglio ha ridotto l'esposizione ai titoli di Stato, preferendo il credito investment grade in un contesto di aumento dei rischi di inflazione. Il gestore ha inizialmente diminuito l'esposizione ai titoli decennali statunitensi del Comparto, per poi aumentarla di nuovo nel quarto trimestre dopo che la Fed ha indicato la possibilità di attuare meno tagli dei tassi nel 2025, innescando un calo delle valutazioni. Il gestore di portafoglio ha ceduto l'allocazione al debito dei mercati emergenti a metà anno, prevedendo che il posticipo dei tagli dei tassi e l'apprezzamento del dollaro statunitense avrebbero frenato i risultati.

Classe Multi Asset ESG Selection Hedged

Performance*	31/12/23 – 31/12/24	6,55%

** La performance è espressa in euro (al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi) e si basa sul VPN della Classe Mediolanum L Hedged.*

Le coperture valutarie, realizzate attraverso contratti di cambio a termine, hanno penalizzato la performance della classe coperta del Comparto a causa del deprezzamento dell'euro rispetto al dollaro statunitense.

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

Global Style Selection

Performance*	31/12/23 – 31/12/24	17,95%

** La performance è espressa in euro (al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi) e si basa sul VPN della Classe Mediolanum L.*

Il Comparto investe in un portafoglio diversificato di titoli azionari e correlati globali. Attualmente gli investimenti avvengono tramite gestori delegati, fondi e altri strumenti.

Le azioni globali hanno guadagnato il 27,5% in euro durante il periodo di 12 mesi in esame. Vi è stata un'elevata dispersione tra gli stili, in cui growth (+34,9%) e quality (+26,6%) hanno sovraperformato lo stile value (+20,1%). A livello geografico, gli Stati Uniti hanno riportato i risultati migliori (+33,6%), superando sia l'Europa (+9,3%) che i mercati emergenti (+15,4%). In termini settoriali, i maggiori guadagni sono stati conseguiti da informatica (+41,3%), servizi di comunicazione (+41,7%) e finanza (+32,3%), mentre quelli più deboli dal settore immobiliare (+6,3%) e dei materiali (1,1%). La solidità dei mercati azionari è stata sostenuta dai tagli dei tassi d'interesse da parte della Federal Reserve statunitense, della Banca centrale europea e della Bank of England.

Il Comparto ha generato solidi rendimenti, in quanto i tre fattori su cui punta - growth, quality e value, hanno tutti registrato risultati positivi. I fattori growth e quality hanno trainato il mercato, in quanto il settore informatico, in particolare le società operanti nell'ecosistema dell'intelligenza artificiale (IA), hanno evidenziato un rialzo. La posizione in Nvidia detenuta dal mandato growth Axiom ha registrato un'impennata grazie alla crescita esponenziale dello sviluppo di chip per l'IA. Il tema dell'IA ha favorito anche il mandato value Sanders: le sue partecipazioni nei semiconduttori e nell'hardware tecnologico hanno infatti messo a segno robusti risultati, essendo considerati dagli investitori abilitanti fondamentali dell'IA.

La strategia value Pzena ha beneficiato dell'allocazione al settore finanziario. Il settore ha continuato a evidenziare un buon andamento in quanto i rialzi dei tassi d'interesse e il rallentamento del ciclo di tagli dei tassi hanno consentito alle società di guadagnare uno spread più alto sui conti correnti e di risparmio, aumentando gli utili.

Il mandato quality GuardCap ha avuto difficoltà nel corso dell'anno. Il gestore adotta un approccio alla qualità più difensivo, che in tale contesto di solidità del mercato non ha tenuto il passo. Le partecipazioni orientate al consumo come Nike hanno registrato un calo; la spesa al consumo è infatti rimasta debole in quanto la crisi del costo della vita ha pesato sulla fiducia dei consumatori.

Nel primo trimestre dell'anno il Comparto ha espresso una visione positiva sulle azioni cinesi tramite future sull'indice Hang Seng China Enterprise, favorendo in tal modo la performance. L'utilizzo di futures sull'indice MSCI All Country World è intervenuto in seguito alla chiusura dell'operazione sulla Cina, al fine di mantenere un orientamento positivo verso il mercato azionario. Questo posizionamento è stato tuttavia riportato a neutrale dopo il forte rialzo di settembre e ottobre, nonché prima delle elezioni presidenziali statunitensi.

Classe Global Style Selection Hedged

Performance*	31/12/23 – 31/12/24	11,64%

** La performance è espressa in euro (al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi) e si basa sul VPN della Classe Mediolanum L Hedged.*

Le coperture valutarie, realizzate attraverso contratti di cambio a termine, hanno penalizzato la performance della classe coperta del Comparto a causa del deprezzamento dell'euro rispetto al dollaro statunitense.

India Opportunities

Performance*	31/12/23 – 31/12/24	25,92%

** La performance è espressa in euro (al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi) e si basa sul VPN della Classe Mediolanum L.*

Il Comparto investe in un portafoglio diversificato di titoli azionari e correlati indiani. Attualmente gli investimenti avvengono tramite un gestore delegato, fondi e altri strumenti.

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

India Opportunities (cont.)

Nel complesso, il mercato azionario indiano ha avuto un andamento nettamente differenziato nei due semestri del 2024. Le azioni indiane hanno proseguito la loro brillante performance rispetto ad altri paesi dei mercati emergenti per il quarto anno consecutivo; l'indice rappresentativo MSCI India ha reso il 20,2% in euro. Gli utili societari sono rimasti solidi nella prima metà dell'anno, per poi finire sotto pressione nella seconda metà a causa della decelerazione del contesto macroeconomico, che ha comportato un giro di vite della spesa pubblica e un rallentamento del consumo urbano. Tutto questo ha innescato una brusca correzione nell'ultimo trimestre, con pesanti vendite da parte degli investitori esteri parzialmente compensate dai solidi afflussi degli investitori nazionali. Nonostante una certa volatilità in prossimità delle elezioni generali di maggio - in cui il Partito Bhartiya Janata ha perso la maggioranza in Parlamento - il clima politico indiano è rimasto generalmente stabile e il Primo Ministro Modi è rimasto al potere. Il mercato delle offerte pubbliche iniziali (IPO) ha raggiunto un traguardo storico nel corso dell'anno, avendo visto triplicare i proventi, passati da USD 5,5 miliardi nel 2023 a USD 19,2 miliardi nel 2024, e superando di gran lunga altri mercati della regione. Nelle sue borse valori l'India ha toccato il record di 268 IPO andate a buon fine.

I rendimenti degli investimenti del Comparto per l'anno sono stati positivi, sostenuti dalla sua esposizione a società a media capitalizzazione. Nel settore dei beni voluttuari il delegato Goldman Sachs ha apportato i maggiori contributi alla performance, grazie in particolare a Zomato, 133,1%, Trent, 141,9% e Dixon Technologies India, 183,3%. A pesare maggiormente sui risultati del Comparto è stato il settore energetico, con il colosso indiano Reliance Industries che ha generato un rendimento negativo nel corso dell'anno. I segmenti digitali dell'azienda non sono riusciti a compensare pienamente gli ostacoli ciclici derivanti dalla sua attività petrolifera.

Nordea Indian Equity Fund ha messo a segno i risultati più brillanti nel corso dell'anno grazie a una selezione dei titoli estremamente efficace nel settore finanziario. La partecipazione nella piattaforma online di servizi finanziari PB Fintech ha apportato i maggiori contributi ai rendimenti del gestore.

La posizione del Comparto nel settore informatico è aumentata nel corso dell'anno, poiché i gestori hanno assunto visioni più costruttive sull'industria del software e dei servizi informatici. Ad esempio, il mandato di Goldman Sachs deteneva Infosys, una società di servizi informatici diventata leader globale dei servizi informatici offshore.

Future Sustainable Nutrition

Performance*	31/12/23 – 31/12/24	3,13%

** La performance è espressa in euro (al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi) e si basa sul VPN della Classe Mediolanum L.*

Il Comparto Global Impact investe in un portafoglio diversificato di azioni e titoli correlati ad azioni globali di società il cui obiettivo è generare un impatto sociale e/o ambientale misurabile e positivo, in particolare migliorando l'efficienza delle risorse e riducendo i rifiuti nella produzione alimentare. Gli investimenti avvengono tramite allocazioni a gestori delegati conformi all'articolo 9 del SFDR e fondi d'investimento OICVM. La designazione di fondo Articolo 9 di cui al regolamento SFDR è soddisfatta tramite una continua attività di rendicontazione e di impegno con i gestori degli investimenti pertinenti. Gli obiettivi vengono monitorati anche con riferimento a valutazioni di terzi.

Le azioni globali hanno avuto un andamento positivo nell'anno, riportando un rialzo del 27,5% in euro. Vi è stata un'elevata dispersione tra gli stili, in cui growth (+34,9%) e quality (+26,6%) hanno nettamente sovraperformato lo stile value (+20,1%). A livello geografico, gli Stati Uniti hanno generato i risultati migliori (+33,6%), sovraperformando sia l'Europa (+9,3%), sia i mercati emergenti (+15,4%). A livello settoriale, informatica (41,3%), servizi di comunicazione (41,7%) e finanza (32,3%) hanno evidenziato performance nettamente superiori. I settori peggiori sono stati quello immobiliare (+6,3%) e dei materiali (-1,07%). La solidità dei mercati azionari è stata favorita dai tagli dei tassi d'interesse da parte della Federal Reserve statunitense, della Banca centrale europea e della Bank of England. Il tema d'investimento della nutrizione non ha tenuto il passo con la media di mercato; il sottotema dei prodotti alimentari, ingredienti alimentari e cure mediche per l'obesità ha generato risultati inferiori rispetto al resto del mercato azionario.

Nel 2024 la performance assoluta è stata positiva. Tuttavia il tema dell'investimento di impatto ha sottoperformato il mercato azionario complessivo. Il gestore delegato Pictet ha apportato il maggior contributo alla performance. Anche BlackRock, l'altro gestore delegato del Comparto, ha contribuito ai risultati, ma in misura minore. La performance di Pictet è stata trainata principalmente dai temi della gestione dei rifiuti, dei servizi alimentari e della sicurezza alimentare. I risultati di BlackRock sono stati invece favoriti principalmente dal tema degli imballaggi sostenibili.

A livello di titoli e settoriale, le società dei materiali legate alla sicurezza alimentare, in particolare Eco Lab, e le società di imballaggi sostenibili Smurfit e Packaging Corp of America, hanno apportato alcuni tra i maggiori contributi positivi. Anche i titoli industriali hanno favorito la performance in particolare Waste Connections e Waste Management. Per contro, i titoli farmaceutici hanno pesato sui risultati, in particolar modo Novo Nordisk e Zoetis.

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

Future Sustainable Nutrition (cont.)

La composizione complessiva del portafoglio e il mix di gestori è rimasto invariato nel corso dell'anno. Considerata la natura di nicchia del tema della nutrizione come opportunità d'investimento, non vi sono molti gestori specializzati che a nostro parere soddisfino gli standard e i criteri che richiediamo. La componente principale del portafoglio ha continuato a essere Picted, con BlackRock come allocazione satellite.

Classe Future Sustainable Nutrition Hedged

Performance*	31/12/23 – 31/12/24	(0,85)%

** La performance è espressa in euro (al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi) e si basa sul VPN della Classe Mediolanum L Hedged.*

Le coperture valutarie, realizzate attraverso contratti di cambio a termine, hanno penalizzato la performance della classe coperta del Comparto a causa del deprezzamento dell'euro rispetto al dollaro statunitense.

Green Buildings

Performance*	25/3/24 – 31/12/24	6,22%

** La performance è espressa in euro (al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi) e si basa sul VPN della Classe Mediolanum L.*

Il Comparto investe in un portafoglio diversificato di titoli azionari e correlati, in "investimenti sostenibili" che, a giudizio del gestore, contribuiscono alla transizione verso l'energia pulita. Gli investimenti avvengono attraverso i gestori delegati e i loro team specializzati, ognuno dei quali ha fissato specifici obiettivi di performance ambientale o sociale in linea con l'Articolo 9 del regolamento SFDR.

Nel 2024 i mercati azionari hanno generato risultati positivi, in quanto il calo dell'inflazione ha consentito alle banche centrali di tagliare i tassi d'interesse in un contesto di resilienza della crescita economica. L'azionario globale, rappresentato dall'Indice MSCI All Country World, ha reso il 25,9% in euro: la solidità del dollaro statunitense ha infatti favorito gli investitori europei. Il settore immobiliare, in cui risiede gran parte del set di opportunità, ha reso il 10,7%, mentre il settore industriale il 20,7%.

Il Comparto ha generato un rendimento positivo, in quanto entrambi i settori primari, immobiliare e industriale, hanno conseguito performance positive. Tutti i gestori delegati hanno contribuito positivamente, trainati da Schroders Green Buildings. La strategia ha beneficiato in particolare dell'esposizione ai fondi di investimento immobiliare (REIT) sanitari, legati ai temi della buona salute e del benessere, nonché agli obiettivi di sviluppo sostenibile (OSS) fissati da città e comunità sostenibili. Ventas Inc, una società che gestisce strutture di assistenza e case di riposo per anziani, ha apportato ottimi contributi ai risultati. La società ha superato le aspettative nel primo trimestre e ha pubblicato solide indicazioni prospettiche per l'intero anno, evidenziando una robusta tendenza che è stata mantenuta fino alla fine del quarto trimestre. Apporti positivi alla performance sono giunti anche dal mandato Robeco Green Buildings, che ha tuttavia affrontato difficoltà legate a Prologis nel segmento tematico della tecnologia immobiliare. Ciò è imputabile all'eccesso di offerta di REIT industriali che si sono sviluppati nel corso del 2020 e 2021. Sebbene si preveda un calo dei livelli di offerta, saranno necessari alcuni trimestri per riportare gli immobili sfitti ai livelli in cui canoni di mercato possano iniziare a salire di nuovo. Tutto ciò ha inciso negativamente sui corsi azionari di quest'area.

Best Brands Green Buildings Fund è stato lanciato nel corso dell'anno e la composizione del portafoglio è stata mantenuta come alla data di lancio iniziale, con una suddivisione tra i mandati personalizzati focalizzati sugli edifici ecologici e gestiti da Robeco e Schroders. Entrambi i gestori patrimoniali sono stati selezionati per la loro competenza nell'area primaria di investimento, ossia l'immobiliare, nonché per le risorse, la conoscenza e l'esperienza che sono in grado di apportare alle strategie focalizzate su fattori ambientali, sociali e di governance (ESG). Schroders segue un processo d'investimento di tipo quantitativo che si avvale di alcuni strumenti proprietari. L'aspetto importante è che questi strumenti garantiscono un allineamento delle società a temi sostenibili, quantificando al contempo l'impatto dei rischi relativi ai fattori ESG. Robeco seleziona i suoi titoli concentrandosi su tre variabili: qualità, sentiment e valutazione. In linea con il suo quadro di riferimento per gli OSS, Robeco ha costantemente dimostrato alti livelli di perspicacia negli investimenti e leadership ESG.

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

Classe Green Buildings Hedged

Performance*	25/3/24 – 31/12/24	1,68%

** La performance è espressa in euro (al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi) e si basa sul VPN della Classe Mediolanum L Hedged.*

Le coperture valutarie, realizzate attraverso contratti di cambio a termine, hanno penalizzato la performance della classe coperta del Comparto a causa del deprezzamento dell'euro rispetto al dollaro statunitense.

Global Sustainable Bond

Performance*	25/3/24 – 31/12/24	2,74%

** La performance è espressa in euro (al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi) e si basa sul VPN della Classe Mediolanum L.*

Il Comparto investe principalmente in titoli di Stato e strumenti del reddito fisso a livello globale con una determinata esposizione al debito garantito (titoli garantiti da ipoteca e da altri attivi) e a specifici paesi dei mercati emergenti che hanno come obiettivo un insieme di temi orientati alla sostenibilità. Il Comparto è attualmente gestito dal gestore delegato Morgan Stanley.

Nel 2024 i mercati del reddito fisso hanno evidenziato rendimenti contrastanti nelle varie regioni. L'economia statunitense si è dimostrata resiliente, mentre l'Europa e la Cina sono state in difficoltà. Con l'inflazione in prossimità dei livelli obiettivo, sia la Banca centrale europea che la Federal Reserve statunitense hanno tagliato i tassi dell'1%. Tuttavia, l'incertezza per la crescita e l'inflazione sono proseguite fino all'inizio del 2025 e a fine anno i timori per la sostenibilità fiscale di molti mercati sviluppati hanno determinato un rialzo dei rendimenti sui titoli decennali tedeschi e statunitensi. Nel complesso, i titoli di Stato globali hanno messo a segno rendimenti positivi in euro; la solidità del dollaro statunitense ha favorito fortemente gli investitori in euro.

Il Comparto ha conseguito un rendimento positivo durante il periodo. La performance è stata sostenuta dalle obbligazioni societarie high yield e investment grade, favorite dalla contrazione degli spread e dalle distribuzioni di reddito. Gli spread societari - la differenza tra rendimenti su titoli di Stato e obbligazioni societarie - hanno raggiunto i minimi dal 2005, a causa in particolare della solida domanda di attività rischiose e dei moderati tassi di insolvenza.

Anche l'esposizione agli spread dell'Eurozona, in particolare di Spagna e Italia, ha contribuito ai risultati. Sebbene gli spread dell'Eurozona si siano generalmente contratti, la Francia è stata un'eccezione a causa dell'instabilità politica e di timori fiscali. Tuttavia, poiché la posizione sulla Francia era piccola, l'impatto sulla performance è stato minimo.

Le posizioni sulla duration lunga (alta sensibilità ai tassi d'interesse) nei mercati sviluppati, in particolar modo negli Stati Uniti, nell'Eurozona e nel Regno Unito, hanno inciso in modo particolarmente negativo sulla performance a causa del rialzo dei rendimenti dei titoli di Stato globali a lungo termine nel 2024. Per contro, l'esposizione lunga al dollaro statunitense ha contribuito positivamente grazie all'apprezzamento del biglietto verde nei confronti dell'euro. La performance è stata ulteriormente favorita dall'esposizione alla sterlina e alle valute dei mercati emergenti, poiché anche queste valute si sono apprezzate nei confronti dell'euro.

Il Comparto è stato lanciato a marzo 2024 e aveva Morgan Stanley come gestore delegato unico. Il portafoglio è stato posizionato in modo da essere meno esposto al debito governativo sia nei mercati sviluppati che in quelli emergenti. Per quanto riguarda gli spread dell'Eurozona, nel 2024 il portafoglio ha ridotto l'esposizione a Francia e Italia, preferendo invece la Spagna.

Dal lancio, il portafoglio ha aumentato la sua esposizione alla classe di attivi cartolarizzati, concentrandosi sui titoli garantiti da ipoteca residenziale di agenzia, titoli garantiti da attività e titoli garantiti da ipoteca commerciale, riflettendo l'opinione del gestore di un profilo di rischio/rendimento più favorevole. Il gestore delegato ha inoltre assunto una maggiore esposizione alla Nuova Zelanda e al Regno Unito rispetto agli Stati Uniti. La ragione è che le valutazioni dei Treasury statunitensi sono apparse eccessive rispetto a quelle neozelandesi e britanniche, considerate le aspettative di crescita economica superiore negli Stati Uniti.

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER
PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

Classe Global Sustainable Bond Hedged

Performance*	25/03/24 – 31/12/24	1,36%

** La performance è espressa in euro (al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi) e si basa sul VPN della Classe Mediolanum L Hedged.*

Le coperture valutarie, realizzate attraverso contratti di cambio a termine, hanno penalizzato la performance della classe coperta del Comparto a causa del deprezzamento dell'euro rispetto al dollaro statunitense.

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

Prospettive per il 2025

Guardando al 2025, i mercati finanziari saranno prevedibilmente influenzati da diversi importanti fattori, come inflazione, questioni geopolitiche, come i conflitti in Ucraina e in Medio Oriente, e politiche commerciali. Nonostante queste sfide, la previsione per la crescita globale è del 3%, e la performance statunitense dovrebbe continuare a superare quella europea.

Inflazione e tassi d'interesse

L'inflazione dei prezzi al consumo su entrambe le sponde dell'Atlantico si aggira attualmente tra il 2 e il 3%, vicino ai livelli target fissati dalla Banca centrale europea (BCE) e dalla Federal Reserve. Questa vicinanza agli obiettivi di inflazione suggerisce che potrebbero essere all'orizzonte ulteriori tagli dei tassi d'interesse nel corso dell'anno mirati ad alleviare la pressione su famiglie e imprese. Considerate le difficoltà dell'Europa, la BCE dovrebbe infatti operare riduzioni maggiori dei tassi rispetto alla Federal Reserve, nell'intento di rinvigorire la stagnante economia dell'Eurozona.

Politica commerciale in primo piano

Le recenti elezioni statunitensi dovrebbero portare i dazi in cima all'agenda politica, in particolare quelli relativi a Cina ed Europa, con implicazioni significative per gli scambi commerciali e l'inflazione globali. Il primo mandato del Presidente è stato caratterizzato da un sostanziale stimolo fiscale e politiche analoghe potrebbero determinare un aumento dell'inflazione a breve. Considerato il controllo dei Repubblicani sia del Senato che della Camera dei Rappresentanti, potrebbero essere facilitate l'attuazione di più ampie misure di stimolo fiscale e l'applicazione di dazi commerciali, un aspetto che dovrà essere monitorato attentamente, in quanto gli Stati Uniti stanno già gestendo alti livelli di debito. Inoltre, le reazioni dei mercati obbligazionari alle future politiche statunitensi potrebbero determinare un aumento dell'inflazione e indurre la Federal Reserve a regolare il suo ciclo di tagli dei tassi.

Azioni sostenute da solidi profitti

I mercati azionari hanno dimostrato una crescita considerevole trainata dal calo dell'inflazione, da politiche fiscali di supporto e da progressi tecnologici come l'intelligenza artificiale (IA). Gli Stati Uniti in particolare hanno goduto di un mercato toro estremamente solido, con l'S&P 500 in rialzo del 60% circa nei soli ultimi 24 mesi.

Il dominio è stato talmente evidente che le società americane al momento rappresentano oltre il 70% della capitalizzazione di mercato globale complessiva. Questi guadagni sono stati inizialmente concentrati nelle "Magnifiche Sette" (i giganti tecnologici Alphabet, Amazon, Apple, Meta Platforms, Microsoft, NVIDIA e Tesla), ma nel 2025 ci si attende una leadership di mercato più ampia.

La prospettiva di deregolamentazione e di tagli alle imposte per le aziende potrebbe infine dare agli investitori la fiducia per investire in aree precedentemente trascurate del mercato come i titoli value e a capitalizzazione medio-bassa, che stanno anch'essi beneficiando di una ripresa degli utili e di valutazioni allettanti.

Un'eccezione a questo contesto favorevole per le azioni è rappresentata dal fatto che le valutazioni sono vicine all'estremo superiore dei propri intervalli storici; pertanto ulteriori guadagni da parte dei mercati azionari dovranno essere trainati da profitti societari più solidi e gli investitori non dovrebbero aspettarsi lo stesso livello di rendimenti in quanto gran parte delle buone notizie è già stata scontata.

Obbligazioni: altri tagli dei tassi attesi in Europa

Con il calo dell'inflazione, la BCE e la Federal Reserve hanno iniziato a tagliare i tassi d'interesse. Questa tendenza probabilmente proseguirà, tenendo bassi gli oneri finanziari e sostenendo i prezzi delle obbligazioni. Il mercato sta anticipando l'annuncio, da parte della BCE, di maggiori tagli dei tassi a sostegno della sua economia in difficoltà rispetto alla Federal Reserve, un contesto che potrebbe favorire le obbligazioni europee e il dollaro statunitense.

I timori per l'aumento del debito nazionale degli Stati Uniti sotto la nuova amministrazione potrebbero ripercuotersi sulla sicurezza percepita dei titoli di Stato statunitensi. Gli spread dei mercati del credito sono contratti, pertanto un eventuale deterioramento delle prospettive di crescita potrebbe innescare qualche vendita di obbligazioni societarie.

In sintesi, prevediamo che il 2025 sarà un anno di sfide, ma anche di opportunità per gli investitori.

PROFILO DEGLI INVESTMENT MANAGER DELEGATI PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2024

Advent Capital Management, LLC

Fondata nel 1995, Advent Capital Management gestiva un patrimonio di circa USD 8,2 miliardi al 31 dicembre 2024. Advent è specializzata in obbligazioni convertibili, ma ha capacità in varie strategie tradizionali e alternative per conto di investitori istituzionali e clienti privati. Advent ha la propria direzione centrale a New York e una sede a Londra e investe nell'intera struttura del capitale. Il team di investimento è composto da 19 membri, con un'esperienza media di oltre 27 anni.

Aegon USA Investment Management, LLC

Aegon USA Investment Management fa parte della rete di investitori globali di Aegon Asset Management. Il suo team, composto da oltre 370 professionisti dell'investimento, gestisce e fornisce servizi di consulenza su un patrimonio valutato in circa USD 361 miliardi al 30 settembre 2024. Le divisioni di gestione patrimoniale sono controllate interamente o parzialmente da Aegon NV, uno dei leader mondiali dei servizi finanziari. La base clienti globale è costituita da piani pensionistici, fondi pubblici, compagnie assicurative, banche, gestori patrimoniali, family office e fondazioni. Il gruppo vanta complessivamente un organico di oltre 1.100 dipendenti dislocati in Europa, nelle Americhe e in Asia.

Algebris (UK) Limited

Fondata nel 2006, Algebris è una società indipendente di gestione patrimoniale globale che offre strategie d'investimento alternative e long-only. Ha iniziato a investire nel settore finanziario globale, in particolare nei titoli azionari e obbligazionari di istituti finanziari. Da allora Algebris ha ampliato le proprie competenze includendovi credito globale, azionario italiano, nonché strategie private in prestiti in sofferenza, prevalentemente nel settore immobiliare italiano. Algebris ha uffici a Londra, Milano, Roma, Zurigo, Dublino, Boston, Singapore e Tokyo. Il patrimonio totale gestito dalla società ammontava a EUR 28 miliardi al 30 novembre 2024.

AllianceBernstein Holding LP

Alliance Bernstein, conosciuta anche come AB, è stata costituita nel 2000, quando Alliance Capital ha acquisito Sanford C. Bernstein. Questa aggregazione ha creato un'unione complementare delle competenze di Alliance Capital nell'azionario growth, nell'investimento nel reddito fisso societario e nella sua gamma di fondi comuni con le competenze di Bernstein nell'azionario value, nella gestione del reddito fisso esentasse e nella sua attività dedicata ai clienti privati. Oggi AB è un'impresa di investimento globale con capacità che si estendono dall'azionario all'obbligazionario fino alle soluzioni multi-asset. Al 30 settembre 2024 il patrimonio gestito complessivo si aggirava intorno a USD 806 miliardi, con circa 4000 dipendenti distribuiti in 27 paesi.

AQR Capital Management LLC

AQR è all'avanguardia negli investimenti quantitativi attraverso ricerche applicate. Al 31 dicembre 2024 gestiva un patrimonio di circa USD 114 miliardi e vantava un organico di oltre 500 dipendenti. AQR ha sede a Greenwich, nel Connecticut, e ha uffici in diverse località del mondo. La società adotta un approccio guidato dalla ricerca e sistematico, applicando strumenti quantitativi per elaborare informazioni fondamentali e gestire il rischio. I suoi clienti comprendono investitori istituzionali, banche private e consulenti finanziari. La ricerca prodotta dai team di investimento di AQR è riconosciuta a livello internazionale ed è apparsa in numerosi articoli di varie riviste del settore.

Axiom Investors

Axiom Investors è stata fondata da Andrew Jacobson a settembre 1998 ed è un consulente per gli investimenti indipendente specializzato in portafogli azionari internazionali. Da allora Axiom si è evoluta fino a diventare una società di gestione degli investimenti globale. Attualmente gestisce azioni internazionali, globali, small cap e dei mercati emergenti per conto di oltre 400 clienti globali. Al 31 dicembre 2024 il patrimonio in gestione era pari a circa USD 24 miliardi.

Baillie Gifford Investment Management (Europe) Limited

Baillie Gifford, fondata a Edimburgo nel 1908, è una delle maggiori società indipendenti del Regno Unito attiva nella gestione degli investimenti. Essendo interamente di proprietà dei soci - la struttura di partnership è insolita tra le grandi società di investimento - contribuisce ad attrarre e trattenere personale di talento e a sostenere la stabilità e la cultura dell'organizzazione. La struttura favorisce inoltre l'orizzonte di investimento a lungo termine e l'impostazione aziendale orientata alla crescita. Oltre a 58 partner attivi, l'azienda vanta oltre 1.700 dipendenti che operano in maggioranza nella sede centrale di Edimburgo. Al 30 settembre 2024 Baillie Gifford gestiva e offriva servizi di consulenza su un patrimonio del valore di circa GBP 226 miliardi in portafogli azionari, obbligazionari e multi-asset per clienti internazionali.

PROFILO DEGLI INVESTMENT MANAGER DELEGATI PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

BlackRock Financial Management, Inc.

BlackRock è una società indipendente di gestione degli investimenti con sede a New York. È quotata sulla Borsa di New York dal 1999. Fondata nel 1988 come gestore istituzionale del reddito fisso, oggi è il gestore patrimoniale più grande al mondo. Al 31 settembre 2024 la società disponeva di un patrimonio in gestione di circa 11.600 miliardi di USD e di oltre 20.000 dipendenti distribuiti in più di 70 sedi in tutto il mondo. BlackRock fornisce servizi per la gestione di investimenti diversificati a clienti istituzionali, a investitori privati e intermediari, in prodotti liquidi, alternativi, multi-asset, del reddito fisso e azionari.

Brigade Capital Management, LP

Brigade è una società di gestione degli investimenti a livello globale specializzata in strategie di investimento del credito. Fondata nel 2006, ha sede nella città di New York e uffici affiliati a Londra e in Colorado. La società impiega un approccio di investimento multistrategico e multi-asset che si concentra su società i cui bilanci ricorrono all'uso di leva finanziaria. La società segue un processo guidato dai fondamentali e gestisce strategie di investimento in tutto lo spettro del credito, compreso quello long e short, credito opportunistico, credito strutturato, debito in sofferenza e obbligazioni high yield. Al 31 dicembre 2024 gestiva un patrimonio pari a circa USD 28 miliardi.

Carmignac Gestion Luxembourg

Carmignac è una società di gestione patrimoniale indipendente costituita nel 1989 a Parigi. Partendo da un'attività di consulenza per gli investimenti in Francia, la società ha sviluppato capacità in materia di investimenti e distribuzione di prodotti in 15 paesi di tutto il mondo, senza rinunciare alla propria cultura imprenditoriale. Ha oltre 290 dipendenti, 61 dei quali sono professionisti dell'investimento. Al 31 dicembre 2024, gestiva un patrimonio di oltre EUR 33 miliardi. Il suo team di investimento implementa un approccio basato sulle convinzioni in un numero limitato di strategie.

DWS Group

Questa società di gestione patrimoniale affonda le sue radici nel 1956 e opera con la denominazione di DWS Group dal 2018; la maggioranza della proprietà è detenuta dalla tedesca Deutsche Bank. Al 30 settembre 2024, gestiva un patrimonio di circa EUR 963 miliardi in strategie attive, passive e alternative. L'azienda vanta circa 4.700 dipendenti in tutto il mondo, con oltre 900 professionisti dell'investimento che eseguono ricerca proprietaria e gestiscono gli investimenti.

Fidelity International

Fidelity International è stata creata nel 1969 per occuparsi dei mercati non statunitensi del gruppo Fidelity. L'entità è stata incorporata dalla società statunitense nel 1980 ed è diventata indipendente in quanto proprietà privata della direzione e della famiglia Johnson. Fidelity International opera a livello globale in oltre 25 sedi. Con più di 400 professionisti dell'investimento, al 30 settembre 2024 Fidelity International gestiva un patrimonio di oltre 925 miliardi di USD per un'ampia varietà di clienti istituzionali, professionali e privati. L'approccio d'investimento della società si basa su una ricerca azionaria attiva di tipo bottom-up, sfruttando le sue ampie capacità di ricerca globali con l'obiettivo di fornire analisi esclusive ai suoi gestori di portafoglio.

First Sentier Investors (UK) IM Limited

First Sentier Investors è una società privata appartenente alla struttura giuridica di Mitsubishi UFJ Financial Group. Fondata nel 1988, vanta una base clienti globale in Asia, Australia, Europa e Nord America. Le sue capacità d'investimento spaziano nelle infrastrutture, immobili, obbligazioni e azioni. Al 30 settembre 2024, First Sentier e le sue affiliate gestivano un patrimonio valutato a circa USD 157 miliardi.

FountainCap Research & Investment (Hong Kong) Ltd.

FountainCap Research & Investment è stata fondata nel 2014 ed è specializzata nell'azionario cinese. L'azienda gestisce per clienti globali un patrimonio del valore di circa USD 1,8 miliardi al 31 dicembre 2024. FountainCap è interamente di proprietà dei dipendenti ed è composta da 20 persone, di cui 10 fanno parte del team d'investimento.

PROFILO DEGLI INVESTMENT MANAGER DELEGATI PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

Goldman Sachs Asset Management International

Goldman Sachs Asset Management (GSAM) è la divisione di gestione patrimoniale di Goldman Sachs Group. In qualità di investitore leader, al 30 settembre 2024 supervisionava un patrimonio di circa USD 2.800 miliardi e dal 1988 fornisce servizi di consulenza e discrezionali sugli investimenti. Attraverso oltre 30 uffici in tutto il mondo, GSAM gestisce una gamma di strategie azionarie, obbligazionarie, di private equity e di hedge fund per conto di istituzioni, consulenti e investitori privati in tutto il mondo, contando su oltre 1.700 professionisti dell'investimento.

GuardCap Asset Management Limited

GuardCap Asset Management è stata costituita nel 2014 ed è una società privata interamente controllata da Guardian Capital LP, appartenente a Guardian Capital Group Limited, un'azienda di gestione degli investimenti canadese che vanta sessant'anni di leadership nella gestione patrimoniale istituzionale. GuardCap opera come boutique d'investimento autonoma focalizzata prevalentemente sulle azioni globali e il cui team d'investimento ha sede a Londra. Al 31 dicembre 2024 il team d'investimento gestiva oltre USD 10 miliardi, con un organico di oltre 25 dipendenti.

Impax Asset Management Ireland Ltd.

Impax Asset Management Ireland è interamente controllata da Impax Asset Management Group, una società quotata sull'Alternative Investment Market della Borsa di Londra. Fondata nel 1998, Impax è un gestore patrimoniale specializzato focalizzato sull'investimento in opportunità derivanti dalla transizione verso un'economia globale più sostenibile. Impax offre una serie di strategie incentrate su azioni quotate, titoli a reddito fisso, azioni sistematiche e mercati privati. Al 31 dicembre 2024 il patrimonio in gestione di Impax, compreso quello in consulenza, si aggirava intorno a USD 43 miliardi. Impax vanta un organico di oltre 300 dipendenti dislocati in varie sedi nel Regno Unito, negli Stati Uniti, in Irlanda, a Hong Kong, in Danimarca e in Giappone.

Intermede Investment Partners Limited

Fondata a Londra nel 2014, Intermede è una boutique azionaria mondiale con un approccio di investimento fondamentale. Il team di investimento si concentra su posizioni a lungo termine in società che adottano uno stile growth di alta qualità. Si applicano criteri di valutazione per garantire che queste attività siano acquisite a prezzi fortemente inferiori rispetto alle stime di valore intrinseco elaborate dal team di investimento. I portafogli sono relativamente concentrati, con un basso tasso di rotazione e un periodo medio di detenzione di cinque anni. Con uffici a Londra, San Francisco e New York, l'attività è controllata dai dipendenti che detengono inoltre la maggior parte del capitale. Al 30 settembre 2024 il patrimonio gestito, esclusa la consulenza, si aggirava intorno a USD 7 miliardi.

Invesco Asset Management Deutschland GmbH

Invesco è una delle aziende di investimento leader a livello mondiale. Al 31 dicembre 2024 aveva oltre 8.000 dipendenti dislocati in 26 paesi, che gestivano un patrimonio di oltre USD 1.300 miliardi. La società offre un'ampia gamma di strategie di investimento azionario, obbligazionario, di asset allocation e alternative. Queste strategie sono gestite da diversi centri di investimento a livello mondiale, ognuno dei quali si concentra su classi di attività, stili di investimento e competenze regionali distinte, aderendo a filosofie di investimento chiaramente definite.

JP Morgan Asset Management (UK) Limited

J.P. Morgan Asset Management (JPMAM) è leader mondiale nella gestione degli investimenti. Al 31 dicembre 2024 la società gestiva un patrimonio di oltre 4.000 miliardi di USD. Vantando oltre 150 anni di esperienza negli investimenti e potendo contare su una rete globale di oltre 1.000 professionisti dell'investimento, i clienti di JPMAM includono istituzioni, investitori al dettaglio e persone dotate di patrimoni ingenti in tutti i principali mercati globali. JPMAM offre prodotti di gestione degli investimenti globali negli universi azionari, obbligazionari, immobiliari, degli hedge fund, del private equity e delle strategie di liquidità. I suoi uffici sono presenti in oltre 20 paesi di tutto il mondo, compresi i centri di investimento a Londra, Hong Kong, Tokyo e New York.

KBI Global Investors

Fondata nel 1980 come divisione di gestione degli investimenti di Ulster Bank, KBI Global Investors gestisce da oltre 40 anni patrimoni per clienti istituzionali. Dal 2016, KBI è di proprietà di Amundi Asset Management, uno dei maggiori gestori patrimoniali europei e globali. L'azienda ha sede a Dublino, in Irlanda, dove dispone complessivamente di 18 professionisti dell'investimento. KBI ha una base clienti globale con mandati nel Regno Unito, in Europa, Nord America e Asia, e serve fondi pensionistici pubblici e privati, fondi di dotazione, gestori patrimoniali, banche private e intermediari. Al 31 dicembre 2024 il suo patrimonio gestito era pari a circa EUR 12 miliardi.

PROFILO DEGLI INVESTMENT MANAGER DELEGATI PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

Lansdowne Partners (UK) LLP

Fondata nel 1998, Lansdowne Partners è una boutique di gestione degli investimenti globale con team di investimento che gestiscono un'ampia varietà di strategie azionarie in diversi paesi, seguendo un approccio di investimento fondato su una rigorosa ricerca fondamentale e su un profondo impegno con le società. La clientela istituzionale di lungo termine della società è composta prevalentemente da fondi pensione, fondi di dotazione e fondazioni, fondi patrimoniali sovrani e gestori patrimoniali. Al 31 dicembre 2024, Lansdowne Partners gestiva un patrimonio di oltre USD 7,6 miliardi con 15 professionisti dell'investimento.

Mesirow Financial Investment Management, Inc.

Fondata nel 1937, Mesirow Financial Investment Management (MFIM) fa parte di Mesirow Financial Holdings, una società di servizi finanziari detenuta privatamente e di cui i suoi 500 dipendenti possiedono la maggior parte del capitale. L'azienda ha la propria direzione centrale a Chicago e offre strategie alternative e tradizionali globali personalizzate da team specializzati in base agli obiettivi di rischio e rendimento dei singoli clienti. Al 30 settembre 2024 MFIM era responsabile di un patrimonio di circa USD 242 miliardi.

Metropolis Capital Ltd

Metropolis Capital offre agli investitori un'unica strategia di investimento azionario globale, proponendo sia portafogli comuni che mandati separati. Si concentra sui mercati sviluppati, adottando un approccio a lungo termine e ad alta convinzione con un portafoglio concentrato di 15-25 posizioni. La strategia è indipendente dai benchmark e mira a un rendimento annuo reale pari all'inflazione maggiorato del 10% su un orizzonte temporale di cinque anni. Situata ad Amersham, nel Regno Unito, l'azienda è di proprietà privata e impiega uno staff di 14 persone, sei delle quali sono membri del team di investimento con un'esperienza media nel settore di oltre 20 anni. Al 31 dicembre 2024 il patrimonio in gestione si aggirava intorno a USD 4,8 miliardi.

Morgan Stanley Investment Management Limited

Morgan Stanley Investment Management (MSIM) fa parte di Morgan Stanley Group, una banca d'investimento e società di servizi finanziari multinazionale statunitense. MSIM è stata costituita nel 1975 ed è uno dei principali gestori patrimoniali a livello globale, focalizzato sulla gestione attiva ad alta convinzione. Al 31 dicembre 2024 gestiva un patrimonio pari a oltre 1.600 miliardi di USD tramite più di 1.400 professionisti dell'investimento distribuiti in oltre 20 paesi. La società fornisce soluzioni di investimento e gestione del rischio a investitori privati e istituzioni, comprese società, fondi pensionistici, fondi sovrani, governi e banche centrali.

Neuberger Berman Europe Limited

Fondata nel 1939, Neuberger Berman è un gestore degli investimenti privato, indipendente, di proprietà dei dipendenti. Con uffici presenti in più di 30 città nel mondo, gestisce una gamma di strategie azionarie, obbligazionarie, di private equity e alternative per conto di istituzioni, consulenti e investitori privati a livello globale. Con oltre 750 professionisti dell'investimento alle sue dipendenze e più di 2.800 dipendenti in totale, al 31 dicembre 2024 la società gestiva un patrimonio di circa 508 miliardi di USD.

Oak Hill Advisors, LP

Oak Hill Advisors è diventata interamente di proprietà di T Rowe Price Group tramite un'operazione che si è conclusa a dicembre 2021. Oak Hill si concentra su investimenti legati a crediti in bonis e in difficoltà in Nord America, in Europa e in altre regioni. Al 30 settembre 2024 gestiva circa USD 71 miliardi, con un organico complessivo di oltre 420 dipendenti e un team d'investimento composto da oltre 120 membri.

PGIM Limited

PGIM è il ramo di gestione patrimoniale della società americana di assicurazioni sulla vita Prudential Financial. È tra i maggiori gestori patrimoniali al mondo, con un patrimonio di circa USD 1.400 miliardi al 30 settembre 2024. La società offre una vasta gamma di soluzioni a gestione attiva in un ampio spettro di classi di attivi e stili di investimento. Con sede centrale a Newark, New Jersey, impiega oltre 1.400 professionisti degli investimenti in 42 uffici dislocati in 18 paesi. I team d'investimento specializzati comprendono PGIM Fixed Income (titoli di Stato), PGIM Real Estate (azioni, obbligazioni e partecipazioni immobiliari), Jennison Associates (azioni fondamentali) e PGIM Quantitative Solutions (azioni sistematiche e investimenti liquidi alternativi).

Pictet Asset Management

Pictet Asset Management è un gestore patrimoniale indipendente che, al 31 dicembre 2024, gestiva oltre 275 miliardi di euro in una gamma di prodotti azionari, obbligazionari, alternativi e multi-asset attraverso mandati segregati e fondi d'investimento. I clienti includono fondi pensione, istituzioni finanziarie, fondi sovrani, intermediari e privati. Fondata e con sede a Ginevra, in Svizzera, Pictet ha un organico di oltre 1000 dipendenti in 18 uffici, tra cui oltre 400 professionisti dell'investimento.

PROFILO DEGLI INVESTMENT MANAGER DELEGATI PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

PineStone Asset Management Inc

PineStone Asset Management è stata costituita nel 2021 a seguito dello scorporo del nostro team d'investimento da un grande gestore patrimoniale negoziato in borsa, Fiera Capital Corporation. PineStone si concentra su un'unica filosofia d'investimento implementata su azioni statunitensi e globali. L'azienda è interamente di proprietà dei dipendenti e al 31 dicembre 2024 gestiva un patrimonio di circa USD 55 miliardi con un organico di 10 professionisti dell'investimento.

Pzena Investment Management

Pzena Investment Management è un gestore di investimenti istituzionali con sede nella città di New York che si concentra rigorosamente sugli investimenti tradizionali di valore a lungo termine. L'azienda è stata fondata nel 1995. Al 31 dicembre 2024, la società gestiva un patrimonio di oltre USD 66 miliardi investito, nell'intero spettro della capitalizzazione di mercato, in azioni statunitensi e globali. La società conta oltre 150 dipendenti, principalmente a New York, e filiali a Melbourne, Londra e Dublino.

Quoniam Asset Management

Quoniam Asset Management si propone di generare valore per i clienti istituzionali di tutto il mondo attraverso l'innovazione e un approccio d'investimento sostenibile e scientifico in prodotti azionari, obbligazionari e multi-asset. Copre oltre 50.000 strumenti finanziari con metodi proprietari per l'analisi quantitativa e l'interpretazione di dati di alta qualità che esaminano i fattori di rischio e rendimento. I portafogli diversificati sono costituiti attraverso posizioni attive che riguardano tutti i settori, i paesi e i fattori di investimento. Quoniam è stata fondata nel 1999 e, al 30 settembre 2024, deteneva un patrimonio in gestione di circa EUR 21 miliardi.

Robeco Institutional Asset Management B.V

Con origini che risalgono al 1929, Robeco Institutional Asset Management ha sede a Rotterdam, nei Paesi Bassi. Interamente di proprietà di ORIX Corporation, conglomerata giapponese, Robeco offre una vasta gamma di investimenti attivi a investitori istituzionali e privati a livello mondiale. Al 30 settembre 2024, Robeco gestiva un patrimonio pari a circa EUR 204 miliardi, la maggior parte dei quali in strategie che integrano criteri ambientali, sociali e di governance. La società ha oltre 15 sedi in tutto il mondo e circa 1.000 dipendenti.

Redwheel Asset Management LLP

La società, precedentemente nota come RWC Partners, nel 2022 ha cambiato nome in Redwheel Asset Management. Fondata nel 2000, è specializzata in azioni dei mercati emergenti e sviluppati, obbligazioni convertibili e soluzioni di reddito, gestite da team tecnici di esperti. Redwheel ha uffici a Londra, Miami, Copenhagen e Singapore e ha un organico complessivo di oltre 170 dipendenti. Oltre 55 professionisti dell'investimento sono suddivisi in sette team indipendenti. Al 30 settembre 2024 il patrimonio in gestione totale si aggirava intorno a USD 18 miliardi.

Sanders Capital, LLC

Sanders Capital è stata fondata nel 2009 ed è interamente di proprietà dei dipendenti. Si concentra principalmente sulle azioni quotate utilizzando un approccio orientato al valore tramite conti separati. Al 31 dicembre 2024 Sanders Capital, che ha sede in Florida, gestiva un patrimonio di oltre USD 100 miliardi. Il team d'investimento è composto da 15 membri con competenze nella ricerca e nella costruzione di portafogli composti da azioni quotate globali e statunitensi.

Sands Capital Management, LLC

Sands Capital Management (SCM) è stata fondata nel 1992 ed è un'impresa indipendente e gestita dai proprietari, focalizzata sulla guida di aziende pubbliche e private nell'intero spettro growth. SCM fornisce servizi di gestione degli investimenti prevalentemente a investitori istituzionali, occupandosi di azioni globali, statunitensi e dei mercati emergenti. SCM ha la propria sede centrale ad Arlington, Virginia, e impiega oltre 60 professionisti dell'investimento. A dicembre 2024 gestiva un patrimonio di circa USD 45 miliardi.

Schroders Investment Management Limited

Fondata nel 1804, Schroders è un gestore degli investimenti globale con sede a Londra. Al 30 settembre 2024, la società gestiva un patrimonio di oltre 777 miliardi di GBP per istituzioni, intermediari e privati, con un organico di circa 6.000 persone in più di 38 città di tutto il mondo. Schroders si concentra sull'offerta di soluzioni esclusive e mirate per ogni cliente, attraverso le classi di attivi azionari, a reddito fisso, multi-asset, privati e alternativi.

PROFILO DEGLI INVESTMENT MANAGER DELEGATI PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

Walter Scott & Partners Limited

Walter Scott, una società interamente controllata da BNY Mellon dal 2007, è stata fondata nel 1983 per offrire portafogli azionari globali agli investitori istituzionali di tutto il mondo. Ha sede a Edimburgo, in Scozia, e si prefigge di investire in società altamente redditizie con bilanci solidi, puntando a generare rendimenti superiori alla media nel lungo termine. Al 31 dicembre 2024, la società aveva un organico di oltre 175 dipendenti, compresi 24 professionisti dell'investimento, e un patrimonio in gestione di circa USD 78 miliardi.

Zazove Associates, LLC

Zazove Associates è una società di investimenti istituzionali, è di proprietà dei dipendenti ed è specializzata nella gestione di titoli convertibili. Fondata nel 1971, al 31 dicembre 2024 gestiva un patrimonio di circa USD 2 miliardi per i propri clienti. Zazove lavora con vari clienti istituzionali, tra cui società di assicurazione, piani pensione e fondazioni, nonché con la comunità di consulenti. Gestisce un'ampia varietà di strategie convertibili che investono nell'intero spettro del credito e in tutto il mondo. Il team di investimento è composto da 10 membri, con un'esperienza media di oltre 26 anni.

RELAZIONE DEI REVISORI DEI CONTI AGLI AZIONISTI DEI COMPARTI DI MEDIOLANUM BEST BRANDS

**RELAZIONE DEI REVISORI DEI CONTI AGLI AZIONISTI DEI
COMPARTI DI MEDIOLANUM BEST BRANDS (cont.)**

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2024

(valori espressi in EUR)	US COLLECTION		EUROPEAN COLLECTION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
ATTIVITÀ				
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	701.714.122	535.979.418	256.103.450	263.087.475
Investimenti in fondi d'investimento (nota 16)	226.528.526	180.683.971	228.906.523	240.935.652
Investimenti in strumenti del mercato monetario	-	-	-	-
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	601.283	-	27.632
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	41.407	895.528	102.623	36.474
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	21.210.961	19.575.931	2.532.341	1.115.045
Margine attivo di tesoreria da broker (nota 10)	6.827.560	3.334.408	1.296.839	2.058.272
Liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	770.000	-	-	530.000
Importi esigibili sulla vendita di investimenti (nota 2)	111.143	2.961.778	290.309	-
Importi esigibili sulle sottoscrizioni (nota 2)	2.608.619	2.417.547	688.239	1.098.654
Interessi e dividendi esigibili, totale (nota 2)	327.226	352.014	86.927	154.415
Altre attività	307.049	237.845	1.070.742	298.689
TOTALE ATTIVITÀ	960.446.613	747.039.723	491.077.993	509.342.308
PASSIVITÀ				
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	1.767.845	-	318.756	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	509.570	29.794	56.363	286.692
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Scoperto bancario (nota 10)	-	-	-	-
Margine di tesoreria dovuto ai broker (nota 10)	1.497.417	601.283	265.219	28.749
Collaterale in contanti dovuto ai broker (nota 10)	-	-	-	-
Importi dovuti sull'acquisto di investimenti (nota 2)	155.399	3.160.884	292.996	521.128
Importi dovuti sui rimborsi (nota 2)	1.005.294	2.294.723	444.418	678.947
Oneri di gestione e di consulenza dovuti (nota 7)	2.184.777	1.653.863	1.165.014	1.166.792
Commissione di performance dovute (nota 8)	9.794.944	4.457.437	1.292.599	-
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	-	-	-	-
Interessi dovuti su swap	-	-	-	-
Altre spese dovute	304.451	206.527	868.790	208.442
TOTALE PASSIVITÀ (escluso il patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili)	17.219.697	12.404.511	4.704.155	2.890.750
PATRIMONIO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	943.226.916	734.635.212	486.373.838	506.451.558

Firmato per conto della Società di Gestione il 29 aprile 2025

Amministratore:

Amministratore:

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	US COLLECTION		EUROPEAN COLLECTION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
Classe Mediolanum L				
Numero di quote “A” in circolazione	53.459.299,851	50.152.912,174	35.457.035,399	37.242.730,251
Valore patrimoniale netto per quota	13,650	10,613	8,330	7,851
Classe Mediolanum L Hedged				
Numero di quote “A” in circolazione	11.911.033,282	13.489.867,663	10.608.162,641	12.116.898,123
Valore patrimoniale netto per quota	11,584	9,794	8,633	8,268
Classe Mediolanum S				
Numero di quote “A” in circolazione	2.532.654,966	2.905.708,821	5.108.458,327	6.110.375,752
Valore patrimoniale netto per quota	20,670	16,235	11,940	11,322
Classe Mediolanum S Hedged				
Numero di quote “A” in circolazione	1.096.040,482	1.281.810,995	2.446.982,168	2.979.075,251
Valore patrimoniale netto per quota	21,163	18,013	15,708	15,009

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	PACIFIC COLLECTION		EMERGING MARKETS COLLECTION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
ATTIVITÀ				
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	61.446.514	62.315.861	152.202.997	166.260.069
Investimenti in fondi d'investimento (nota 16)	161.177.163	162.347.758	347.639.249	321.473.148
Investimenti in strumenti del mercato monetario	-	-	-	41.338.239
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	28.895	-	3.327.253
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	203.022	61.404	-	-
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	1.620.393	1.907.113	452.510	4.429.506
Margine attivo di tesoreria da broker (nota 10)	1.993.943	1.913.778	1.726.125	7.520.022
Liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	-	580.000	-	-
Importi esigibili sulla vendita di investimenti (nota 2)	-	-	-	-
Importi esigibili sulle sottoscrizioni (nota 2)	280.730	605.065	900.646	1.616.892
Interessi e dividendi esigibili, totale (nota 2)	46.487	42.401	272.236	410.515
Altre attività	818.814	199.535	1.004.933	913.660
TOTALE ATTIVITÀ	227.587.066	230.001.810	504.198.696	547.289.304
PASSIVITÀ				
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	153.456	-	233.366	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	110.700	197.594	-	-
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Scoperto bancario (nota 10)	-	-	2.311.527	-
Margine di tesoreria dovuto ai broker (nota 10)	482.349	372.724	-	3.327.423
Collaterale in contanti dovuto ai broker (nota 10)	-	-	-	-
Importi dovuti sull'acquisto di investimenti (nota 2)	-	-	-	-
Importi dovuti sui rimborsi (nota 2)	332.223	263.641	394.303	644.190
Oneri di gestione e di consulenza dovuti (nota 7)	527.841	513.281	1.280.906	1.333.693
Commissione di performance dovute (nota 8)	1.349.548	-	-	-
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	398	842	7.126	82.752
Interessi dovuti su swap	-	-	-	-
Altre spese dovute	575.369	136.081	741.210	848.106
TOTALE PASSIVITÀ (escluso il patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili)	3.531.884	1.484.163	4.968.438	6.236.164
PATRIMONIO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI				
	224.055.182	228.517.647	499.230.258	541.053.140

Firmato per conto della Società di Gestione il 29 aprile 2025

Amministratore:

Amministratore:

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	PACIFIC COLLECTION		EMERGING MARKETS COLLECTION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
Classe Mediolanum L				
Numero di quote “A” in circolazione	17.380.971,748	20.022.033,059	36.243.725,560	43.261.415,996
Valore patrimoniale netto per quota	9,193	8,093	12,104	10,959
Classe Mediolanum L Hedged				
Numero di quote “A” in circolazione	4.529.189,597	5.385.017,675	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	8,148	7,142	-	-
Classe Mediolanum S				
Numero di quote “A” in circolazione	1.489.730,349	1.713.109,811	3.211.697,285	3.903.080,874
Valore patrimoniale netto per quota	12,816	11,274	18,851	17,154
Classe Mediolanum S Hedged				
Numero di quote “A” in circolazione	554.298,940	667.639,236	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	14,947	13,046	-	-

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	EURO FIXED INCOME		GLOBAL HIGH YIELD	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
ATTIVITÀ				
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	648.295.716	962.922.288	2.916.806.224	1.789.077.152
Investimenti in fondi d'investimento (nota 16)	-	-	61.950.429	166.459.181
Investimenti in strumenti del mercato monetario	875.067.600	158.725.695	196.058.936	304.107.149
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	-	342.553	7.370.344
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	-	-	552.649	6.299.202
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	1.535.180
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	32.330.718	13.531.538	199.449.912	127.346.968
Margine attivo di tesoreria da broker (nota 10)	-	2.731.301	7.370.873	15.448.867
Liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	-	-	1.019.372	10.665.581
Importi esigibili sulla vendita di investimenti (nota 2)	-	-	34.442.457	5.305.058
Importi esigibili sulle sottoscrizioni (nota 2)	17.137.851	9.656.071	14.892.408	20.423.120
Interessi e dividendi esigibili, totale (nota 2)	5.114.499	6.802.186	64.606.785	36.783.623
Altre attività	33.672	14.926	171.586	35.217
TOTALE ATTIVITÀ	1.577.980.056	1.154.384.005	3.497.664.184	2.490.856.642
PASSIVITÀ				
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	-	394.286	977.623
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	-	-	3.790.356	7.715.617
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	564.276	-
Scoperto bancario (nota 10)	-	-	-	400.000
Margine di tesoreria dovuto ai broker (nota 10)	-	2.492.206	162.194	7.046.549
Collaterale in contanti dovuto ai broker (nota 10)	-	-	-	398.316
Importi dovuti sull'acquisto di investimenti (nota 2)	-	-	59.625.188	4.624.889
Importi dovuti sui rimborsi (nota 2)	9.302.490	9.255.304	2.142.828	5.277.831
Oneri di gestione e di consulenza dovuti (nota 7)	773.486	563.227	6.663.307	4.815.212
Commissione di performance dovute (nota 8)	-	-	21.489.230	2.261.122
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	-	-	-	-
Interessi dovuti su swap	-	-	-	111.094
Altre spese dovute	397.007	414.705	1.046.702	678.097
TOTALE PASSIVITÀ (escluso il patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili)	10.472.983	12.725.442	95.878.367	34.306.350
PATRIMONIO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI				
	1.567.507.073	1.141.658.563	3.401.785.817	2.456.550.292

Firmato per conto della Società di Gestione il 29 aprile 2025

Amministratore:

Amministratore:

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	EURO FIXED INCOME		GLOBAL HIGH YIELD	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
Classe Mediolanum L				
Numero di quote "A" in circolazione	244.725.491,782	180.646.501,492	84.829.826,619	46.727.660,338
Valore patrimoniale netto per quota	6,082	5,913	14,387	12,995
Numero di quote "B" in circolazione	2.314.865,466	2.071.110,867	98.282.851,487	71.970.011,472
Valore patrimoniale netto per quota	4,648	4,598	4,960	4,722
Classe Mediolanum L Hedged				
Numero di quote "A" in circolazione	-	-	83.045.606,229	60.587.381,428
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	7,721	7,422
Numero di quote "B" in circolazione	-	-	78.137.692,358	69.354.188,336
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	3,622	3,673
Classe Mediolanum S				
Numero di quote "A" in circolazione	5.543.129,294	5.306.689,494	5.784.608,793	5.629.004,769
Valore patrimoniale netto per quota	11,641	11,328	20,896	18,892
Numero di quote "B" in circolazione	413.201,872	442.866,213	35.103.736,368	37.740.570,496
Valore patrimoniale netto per quota	8,950	8,864	7,686	7,302
Classe Mediolanum S Hedged				
Numero di quote "A" in circolazione	-	-	6.601.581,838	7.112.222,812
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	14,474	13,958
Numero di quote "B" in circolazione	-	-	41.738.864,433	46.937.023,047
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	6,788	6,900

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	PREMIUM COUPON COLLECTION		DYNAMIC COLLECTION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
ATTIVITÀ				
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	338.737.702	254.029.782	116.306.047	111.405.040
Investimenti in fondi d’investimento (nota 16)	283.679.237	335.157.055	159.287.967	151.753.722
Investimenti in strumenti del mercato monetario	6.867.204	140.026.849	28.826.900	22.191.179
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	14.748	148.480	-	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	69.199	738.726	18.240	265.862
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	492.215	-	-
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	33.933.860	6.928.415	6.417.921	1.510.696
Margine attivo di tesoreria da broker (nota 10)	2.406.443	1.616.451	362.248	1.010.249
Liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	90.000	150.000	-	-
Importi esigibili sulla vendita di investimenti (nota 2)	-	-	-	-
Importi esigibili sulle sottoscrizioni (nota 2)	546.194	5.778.582	872.553	647.609
Interessi e dividendi esigibili, totale (nota 2)	2.556.547	3.441.952	85.826	92.370
Altre attività	454.827	175.698	571.789	150.098
TOTALE ATTIVITÀ	669.355.961	748.684.205	312.749.491	289.026.825
PASSIVITÀ				
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	79.966	119.560	-	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	398.742	94.813	215.235	60.048
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	434.682	-	-
Scoperto bancario (nota 10)	-	-	-	-
Margine di tesoreria dovuto ai broker (nota 10)	888.045	247.492	-	790
Collaterale in contanti dovuto ai broker (nota 10)	-	-	-	-
Importi dovuti sull’acquisto di investimenti (nota 2)	-	-	-	-
Importi dovuti sui rimborsi (nota 2)	829.321	1.088.033	301.072	272.648
Oneri di gestione e di consulenza dovuti (nota 7)	1.406.467	1.528.246	720.489	649.615
Commissione di performance dovute (nota 8)	-	-	2.763.811	81.795
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	-	-	-	-
Interessi dovuti su swap	-	34.980	-	-
Altre spese dovute	606.639	257.429	426.722	126.318
TOTALE PASSIVITÀ (escluso il patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili)	4.209.180	3.805.235	4.427.329	1.191.214
PATRIMONIO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI				
	665.146.781	744.878.970	308.322.162	287.835.611

Firmato per conto della Società di Gestione il 29 aprile 2025

Amministratore:

Amministratore:

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	PREMIUM COUPON COLLECTION		DYNAMIC COLLECTION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
Classe Mediolanum L				
Numero di quote “A” in circolazione	19.444.127,776	20.091.017,854	14.286.757,418	13.640.967,049
Valore patrimoniale netto per quota	6,500	6,201	9,897	8,664
Numero di quote “B” in circolazione	12.939.552,511	13.975.225,618	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	4,283	4,210	-	-
Classe Mediolanum L Hedged				
Numero di quote “A” in circolazione	8.062.689,202	9.375.766,389	6.492.767,672	7.377.018,177
Valore patrimoniale netto per quota	5,995	5,782	8,831	8,041
Numero di quote “B” in circolazione	13.527.277,477	15.777.186,351	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	3,975	3,952	-	-
Classe Mediolanum S				
Numero di quote “A” in circolazione	9.644.719,711	11.241.145,309	5.559.533,340	6.326.233,835
Valore patrimoniale netto per quota	12,396	11,861	16,760	14,676
Numero di quote “B” in circolazione	11.898.980,468	14.249.708,817	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	8,338	8,220	-	-
Classe Mediolanum S Hedged				
Numero di quote “A” in circolazione	3.458.170,162	4.094.742,425	977.425,753	1.144.826,696
Valore patrimoniale netto per quota	11,405	11,034	16,782	15,270
Numero di quote “B” in circolazione	16.018.217,925	19.496.827,052	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	7,680	7,655	-	-

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	EQUITY POWER COUPON COLLECTION		MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
ATTIVITÀ				
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	315.597.128	340.133.579	1.999.970.447	1.670.653.413
Investimenti in fondi d'investimento (nota 16)	313.620.870	331.798.039	2.775.182.082	3.011.743.912
Investimenti in strumenti del mercato monetario	-	-	25.749.874	373.447.970
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	67.086	-	12.638.819
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	110.007	975.294	255.845	4.510.596
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	13.708.000	8.727.943	112.292.651	92.471.891
Margine attivo di tesoreria da broker (nota 10)	4.060.233	1.089.778	288	59.252.575
Liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	710.000	-	-	-
Importi esigibili sulla vendita di investimenti (nota 2)	23.450.559	-	-	-
Importi esigibili sulle sottoscrizioni (nota 2)	712.949	1.230.939	4.487.113	7.629.894
Interessi e dividendi esigibili, totale (nota 2)	994.345	1.311.335	1.256.585	1.444.873
Altre attività	1.302.419	426.100	130.703	25.167
TOTALE ATTIVITÀ	674.266.510	685.760.093	4.919.325.588	5.233.819.110
PASSIVITÀ				
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	691.268	-	-	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	474.770	404.726	3.331.699	1.082.653
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Scoperto bancario (nota 10)	27	-	-	1.160.000
Margine di tesoreria dovuto ai broker (nota 10)	-	67.086	290	27.236.431
Collaterale in contanti dovuto ai broker (nota 10)	-	-	-	-
Importi dovuti sull'acquisto di investimenti (nota 2)	25.135.045	-	-	-
Importi dovuti sui rimborsi (nota 2)	616.062	902.101	7.928.269	10.364.766
Oneri di gestione e di consulenza dovuti (nota 7)	1.749.987	1.794.444	12.933.880	13.255.890
Commissione di performance dovute (nota 8)	3.922.166	291.660	39.997.717	-
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	-	-	-	1.904
Interessi dovuti su swap	-	-	-	-
Altre spese dovute	1.113.675	355.043	1.296.937	1.277.667
TOTALE PASSIVITÀ (escluso il patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili)	33.703.000	3.815.060	65.488.792	54.379.311
PATRIMONIO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	640.563.510	681.945.033	4.853.836.796	5.179.439.799

Firmato per conto della Società di Gestione il 29 aprile 2025

Amministratore:

Amministratore:

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	EQUITY POWER COUPON COLLECTION		MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
Classe Mediolanum L				
Numero di quote "A" in circolazione	20.326.779,542	22.084.859,769	230.446.493,838	286.224.695,692
Valore patrimoniale netto per quota	9,349	8,550	13,567	11,499
Numero di quote "B" in circolazione	18.072.732,221	18.955.516,319	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	5,788	5,455	-	-
Classe Mediolanum L Hedged				
Numero di quote "A" in circolazione	8.520.349,774	10.169.796,134	105.024.986,313	131.688.531,149
Valore patrimoniale netto per quota	7,432	7,056	10,334	9,146
Numero di quote "B" in circolazione	12.700.117,776	14.914.680,159	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	4,882	4,769	-	-
Classe Mediolanum S				
Numero di quote "A" in circolazione	4.121.283,864	4.752.808,631	17.441.488,910	21.236.071,732
Valore patrimoniale netto per quota	14,177	12,915	25,536	21,660
Numero di quote "B" in circolazione	6.652.832,965	7.770.155,268	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	10,978	10,437	-	-
Classe Mediolanum S Hedged				
Numero di quote "A" in circolazione	1.858.952,466	2.206.231,701	10.145.853,763	13.019.713,452
Valore patrimoniale netto per quota	13,826	13,086	19,384	17,176
Numero di quote "B" in circolazione	6.813.094,080	8.273.856,072	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	9,312	9,125	-	-

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION		COUPON STRATEGY COLLECTION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
ATTIVITÀ				
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	-	3.024.859	639.284.318	675.181.188
Investimenti in fondi d’investimento (nota 16)	146.921.868	145.813.239	841.999.361	913.239.325
Investimenti in strumenti del mercato monetario	6.436.806	4.432.329	31.642.341	90.742.715
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	690.405	117.020	5.217.998
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	-	835.810	579.508	3.556.724
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	443.125
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	723.025	2.042.716	24.643.621	16.789.542
Margine attivo di tesoreria da broker (nota 10)	1.159.008	1.045.887	7.868.076	10.475.980
Liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	650.000	10.000	1.600.000	150.000
Importi esigibili sulla vendita di investimenti (nota 2)	-	-	19.757.794	-
Importi esigibili sulle sottoscrizioni (nota 2)	251.202	247.461	852.272	1.398.011
Interessi e dividendi esigibili, totale (nota 2)	99.771	72.320	4.544.815	3.587.407
Altre attività	339.765	95.818	1.768.328	491.112
TOTALE ATTIVITÀ	156.581.445	158.310.844	1.574.657.454	1.721.273.127
PASSIVITÀ				
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	185.810	-	1.392.235	198.810
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	873.459	-	2.518.528	981.641
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	95.891
Scoperto bancario (nota 10)	-	698.643	-	-
Margine di tesoreria dovuto ai broker (nota 10)	164.010	690.405	3.954.048	5.185.719
Collaterale in contanti dovuto ai broker (nota 10)	-	-	-	-
Importi dovuti sull’acquisto di investimenti (nota 2)	-	-	21.293.942	-
Importi dovuti sui rimborsi (nota 2)	125.494	139.159	2.309.109	1.877.355
Oneri di gestione e di consulenza dovuti (nota 7)	374.647	365.477	3.852.472	4.132.610
Commissione di performance dovute (nota 8)	-	-	467.050	-
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	-	-	-	2.361
Interessi dovuti su swap	-	-	-	-
Altre spese dovute	325.396	148.264	2.198.824	937.850
TOTALE PASSIVITÀ (escluso il patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili)	2.048.816	2.041.948	37.986.208	13.412.237
PATRIMONIO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI				
	154.532.629	156.268.896	1.536.671.246	1.707.860.890

Firmato per conto della Società di Gestione il 29 aprile 2025

Amministratore:

Amministratore:

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION		COUPON STRATEGY COLLECTION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
Classe Mediolanum L				
Numero di quote "A" in circolazione	23.139.125,098	24.801.625,363	21.846.080,945	23.771.488,572
Valore patrimoniale netto per quota	5,164	4,814	7,358	6,830
Numero di quote "B" in circolazione	-	-	56.123.387,075	60.490.594,366
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	4,519	4,334
Classe Mediolanum L Hedged				
Numero di quote "A" in circolazione	-	-	22.371.339,720	25.632.739,605
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	6,246	5,942
Numero di quote "B" in circolazione	-	-	63.781.674,201	73.319.739,995
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	3,815	3,759
Classe Mediolanum S				
Numero di quote "A" in circolazione	3.594.057,333	4.041.360,957	6.505.292,434	7.306.633,616
Valore patrimoniale netto per quota	9,749	9,124	13,970	12,983
Numero di quote "B" in circolazione	-	-	29.761.705,355	35.387.424,219
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	8,570	8,250
Classe Mediolanum S Hedged				
Numero di quote "A" in circolazione	-	-	6.249.336,621	7.538.278,306
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	11,805	11,277
Numero di quote "B" in circolazione	-	-	44.223.975,597	53.637.051,740
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	7,226	7,151

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	NEW OPPORTUNITIES COLLECTION		INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
ATTIVITÀ				
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	100.448.559	105.196.191	160.369.356	162.507.855
Investimenti in fondi d'investimento (nota 16)	361.171.429	377.763.217	314.372.424	315.048.437
Investimenti in strumenti del mercato monetario	45.446.132	33.583.428	32.923.058	31.495.840
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	1.457.126	-	67.717
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	25.804	489.678	423.029	495.218
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	5.737.061	3.087.429	15.844.032	14.667.860
Margine attivo di tesoreria da broker (nota 10)	1.291.506	4.482.126	3.280.734	2.259.328
Liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	560.000	210.000	340.000	-
Importi esigibili sulla vendita di investimenti (nota 2)	-	-	-	4.785
Importi esigibili sulle sottoscrizioni (nota 2)	665.455	854.614	757.410	1.188.844
Interessi e dividendi esigibili, totale (nota 2)	139.626	149.915	735.916	705.821
Altre attività	957.773	246.637	852.934	207.631
TOTALE ATTIVITÀ	516.443.345	527.520.361	529.898.893	528.649.336
PASSIVITÀ				
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	171.023	-	473.835	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	323.714	72.379	302.879	121.961
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	17.559	350.225
Scoperto bancario (nota 10)	14	-	-	-
Margine di tesoreria dovuto ai broker (nota 10)	96.843	1.594.746	1.603.339	68.507
Collaterale in contanti dovuto ai broker (nota 10)	-	-	-	-
Importi dovuti sull'acquisto di investimenti (nota 2)	-	-	-	-
Importi dovuti sui rimborsi (nota 2)	802.389	824.369	722.551	903.674
Oneri di gestione e di consulenza dovuti (nota 7)	1.244.394	1.212.187	1.404.056	1.372.717
Commissione di performance dovute (nota 8)	1.325.183	-	3.314.497	40.952
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	-	-	-	501
Interessi dovuti su swap	-	-	59.199	80.239
Altre spese dovute	818.423	242.467	663.495	193.788
TOTALE PASSIVITÀ (escluso il patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili)	4.781.983	3.946.148	8.561.410	3.132.564
PATRIMONIO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	511.661.362	523.574.213	521.337.483	525.516.772

Firmato per conto della Società di Gestione il 29 aprile 2025

Amministratore:

Amministratore:

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	NEW OPPORTUNITIES COLLECTION		INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
Classe Mediolanum L				
Numero di quote "A" in circolazione	38.490.306,674	39.897.024,443	33.270.576,840	35.375.159,246
Valore patrimoniale netto per quota	7,508	6,959	7,692	6,853
Numero di quote "B" in circolazione	-	-	7.127.813,152	7.529.604,929
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	5,994	5,544
Classe Mediolanum L Hedged				
Numero di quote "A" in circolazione	20.317.165,335	22.868.765,656	13.605.355,298	15.683.213,129
Valore patrimoniale netto per quota	6,427	6,099	6,406	5,909
Numero di quote "B" in circolazione	-	-	5.697.046,091	6.215.075,638
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	4,963	4,761
Classe Mediolanum S				
Numero di quote "A" in circolazione	4.155.546,336	5.068.174,458	1.956.908,603	2.338.040,208
Valore patrimoniale netto per quota	14,372	13,315	14,730	13,204
Numero di quote "B" in circolazione	-	-	3.247.183,939	3.843.810,162
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	11,502	10,655
Classe Mediolanum S Hedged				
Numero di quote "A" in circolazione	2.651.840,811	3.351.387,045	1.036.243,881	1.266.790,800
Valore patrimoniale netto per quota	12,202	11,627	12,238	11,339
Numero di quote "B" in circolazione	-	-	2.985.968,459	3.606.824,970
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	9,516	9,123

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION		MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
ATTIVITÀ				
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	118.382.284	-	-	-
Investimenti in fondi d'investimento (nota 16)	287.516.669	430.042.379	313.184.021	323.009.505
Investimenti in strumenti del mercato monetario	-	-	-	-
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	620.742	-	653.795
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	1.829.918	2.079.175	-	-
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	11.080.276	2.474.605	16.967.292	15.126.758
Margine attivo di tesoreria da broker (nota 10)	44.180	1.835.013	1.425.478	4.986.660
Liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	910.000	100.000	-	-
Importi esigibili sulla vendita di investimenti (nota 2)	260.762	-	-	-
Importi esigibili sulle sottoscrizioni (nota 2)	656.428	1.295.829	706.046	671.478
Interessi e dividendi esigibili, totale (nota 2)	484.257	703	2.725	48.819
Altre attività	2.003.475	513.408	5.486.275	1.728.173
TOTALE ATTIVITÀ	423.168.249	438.961.854	337.771.837	346.225.188
PASSIVITÀ				
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	5.206	-	157.080	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	2.038.863	307.605	-	-
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Scoperto bancario (nota 10)	21	-	-	-
Margine di tesoreria dovuto ai broker (nota 10)	5.020	620.743	-	653.796
Collaterale in contanti dovuto ai broker (nota 10)	-	-	-	-
Importi dovuti sull'acquisto di investimenti (nota 2)	635.246	-	-	-
Importi dovuti sui rimborsi (nota 2)	484.511	776.538	298.752	504.641
Oneri di gestione e di consulenza dovuti (nota 7)	784.289	793.479	684.497	691.545
Commissione di performance dovute (nota 8)	532.439	-	1.820.472	-
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	-	-	-	-
Interessi dovuti su swap	-	-	-	-
Altre spese dovute	1.472.080	282.231	3.150.161	299.100
TOTALE PASSIVITÀ (escluso il patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili)	5.957.675	2.780.596	6.110.962	2.149.082
PATRIMONIO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	417.210.574	436.181.258	331.660.875	344.076.106

Firmato per conto della Società di Gestione il 29 aprile 2025

Amministratore:

Amministratore:

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION		MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
Classe Mediolanum L				
Numero di quote "A" in circolazione	21.838.387,932	20.403.552,282	33.272.118,678	34.062.914,715
Valore patrimoniale netto per quota	6,394	5,903	6,319	5,887
Numero di quote "B" in circolazione	5.766.728,156	6.110.000,564	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	5,678	5,294	-	-
Classe Mediolanum L Hedged				
Numero di quote "A" in circolazione	12.993.707,120	14.072.160,559	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	5,387	5,234	-	-
Numero di quote "B" in circolazione	5.576.614,871	7.348.849,489	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	4,763	4,697	-	-
Classe Mediolanum S				
Numero di quote "A" in circolazione	2.147.586,520	2.535.507,401	9.880.618,244	12.572.874,301
Valore patrimoniale netto per quota	12,412	11,449	12,288	11,417
Numero di quote "B" in circolazione	3.977.750,142	4.933.177,373	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	10,977	10,267	-	-
Classe Mediolanum S Hedged				
Numero di quote "A" in circolazione	1.956.261,931	2.388.072,186	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	10,402	10,139	-	-
Numero di quote "B" in circolazione	6.249.382,245	7.832.731,378	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	9,216	9,108	-	-

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION		SOCIALLY RESPONSIBLE COLLECTION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
ATTIVITÀ				
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	250.563.930	217.027.063	89.166.046	86.757.537
Investimenti in fondi d'investimento (nota 16)	342.941.538	397.541.041	247.024.565	235.525.893
Investimenti in strumenti del mercato monetario	30.620.117	42.588.881	16.886.780	14.986.500
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	1.503.764	970.769	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	48.312	3.248.047	126.133	529.968
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	5.392.443	7.514.672	6.947.917	11.027.142
Margine attivo di tesoreria da broker (nota 10)	531.338	1.325.768	5.624.446	1.555.612
Liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	11.519.237	340.000	1.080.000	80.000
Importi esigibili sulla vendita di investimenti (nota 2)	-	2.658.225	-	-
Importi esigibili sulle sottoscrizioni (nota 2)	646.015	844.183	901.518	763.445
Interessi e dividendi esigibili, totale (nota 2)	2.534.907	2.095.223	6.587	79.308
Altre attività	124.712	119.551	602.616	145.188
TOTALE ATTIVITÀ	644.922.549	676.806.418	369.337.377	351.450.593
PASSIVITÀ				
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	-	-	149.404
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	2.367.732	120.796	835.316	129.229
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	6.483.720	-	-	-
Scoperto bancario (nota 10)	-	-	-	3.996.635
Margine di tesoreria dovuto ai broker (nota 10)	529.933	2.071.200	3.754.212	1.036.288
Collaterale in contanti dovuto ai broker (nota 10)	-	2.240.000	-	-
Importi dovuti sull'acquisto di investimenti (nota 2)	-	-	-	-
Importi dovuti sui rimborsi (nota 2)	698.413	1.034.800	421.329	685.627
Oneri di gestione e di consulenza dovuti (nota 7)	1.327.956	1.363.398	848.282	788.994
Commissione di performance dovute (nota 8)	740.782	-	3.555.337	196.893
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	-	-	-	-
Interessi dovuti su swap	147.548	-	-	-
Altre spese dovute	389.550	609.993	423.117	84.610
TOTALE PASSIVITÀ (escluso il patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili)	12.685.634	7.440.187	9.837.593	7.067.680
PATRIMONIO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI				
	632.236.915	669.366.231	359.499.784	344.382.913

Firmato per conto della Società di Gestione il 29 aprile 2025

Amministratore:

Amministratore:

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION		SOCIALLY RESPONSIBLE COLLECTION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
Classe Mediolanum L				
Numero di quote "A" in circolazione	33.662.087,718	35.212.766,831	31.846.065,153	33.611.038,877
Valore patrimoniale netto per quota	6,479	5,962	7,200	6,235
Numero di quote "B" in circolazione	19.370.699,974	22.245.288,792	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	5,071	4,777	-	-
Classe Mediolanum L Hedged				
Numero di quote "A" in circolazione	-	-	13.168.987,749	14.946.491,755
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	6,658	6,012
Classe Mediolanum S				
Numero di quote "A" in circolazione	8.197.543,802	9.651.094,739	1.940.607,500	2.360.327,803
Valore patrimoniale netto per quota	12,517	11,568	14,073	12,205
Numero di quote "B" in circolazione	21.636.837,191	26.030.085,748	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	9,858	9,278	-	-
Classe Mediolanum S Hedged				
Numero di quote "A" in circolazione	-	-	1.165.569,127	1.381.052,214
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	13,064	11,709

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	FINANCIAL INCOME STRATEGY		EQUILIBRIUM	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
ATTIVITÀ				
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	1.494.721.318	1.017.453.654	110.982.308	127.867.470
Investimenti in fondi d’investimento (nota 16)	-	-	28.037.417	14.119.160
Investimenti in strumenti del mercato monetario	17.917.740	-	10.145.716	4.238.639
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	-	58.846	191.315
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	303.649	14.080.756	45.302	631.247
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	692.902	123.388	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	97.602	1.591.965	-	494.862
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	259.397.110	151.235.649	2.723.963	2.421.515
Margine attivo di tesoreria da broker (nota 10)	129	10	1.006.242	683.245
Liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	4.550.000	-	660.000	290.000
Importi esigibili sulla vendita di investimenti (nota 2)	-	1.416.440	-	-
Importi esigibili sulle sottoscrizioni (nota 2)	11.412.790	14.731.958	446.916	433.466
Interessi e dividendi esigibili, totale (nota 2)	22.306.225	14.270.871	908.713	810.973
Altre attività	162.212	2.469	27.074	19.671
TOTALE ATTIVITÀ	1.811.561.677	1.214.907.160	155.042.497	152.201.563
PASSIVITÀ				
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	-	100.655	14.086
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	9.054.505	126.192	870.811	42.224
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	1.292.830	366.259	-	431.384
Scoperto bancario (nota 10)	-	63	-	-
Margine di tesoreria dovuto ai broker (nota 10)	-	10	427.852	284.691
Collaterale in contanti dovuto ai broker (nota 10)	795.932	188.081	-	-
Importi dovuti sull’acquisto di investimenti (nota 2)	107.499	560.048	-	-
Importi dovuti sui rimborsi (nota 2)	2.423.693	5.213.968	172.925	220.497
Oneri di gestione e di consulenza dovuti (nota 7)	2.887.123	1.908.334	266.676	254.928
Commissione di performance dovute (nota 8)	18.294.527	6.785.573	-	-
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	-	-	-	-
Interessi dovuti su swap	-	-	-	32.086
Altre spese dovute	386.635	271.869	50.149	42.242
TOTALE PASSIVITÀ (escluso il patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili)	35.242.744	15.420.397	1.889.068	1.322.138
PATRIMONIO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	1.776.318.933	1.199.486.763	153.153.429	150.879.425

Firmato per conto della Società di Gestione il 29 aprile 2025

Amministratore:

Amministratore:

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	FINANCIAL INCOME STRATEGY		EQUILIBRIUM	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
Classe Mediolanum L				
Numero di quote “A” in circolazione	177.474.829,500	118.690.434,221	11.645.877,495	9.572.015,525
Valore patrimoniale netto per quota	7,198	6,580	4,797	4,573
Numero di quote “B” in circolazione	57.785.507,908	44.890.073,483	2.462.854,668	2.437.092,163
Valore patrimoniale netto per quota	5,309	5,059	4,133	4,021
Classe Mediolanum L Hedged				
Numero di quote “A” in circolazione	-	-	5.446.784,292	6.127.853,698
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	4,510	4,343
Numero di quote “B” in circolazione	-	-	2.511.461,335	2.659.684,038
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	3,880	3,812
Classe Mediolanum S				
Numero di quote “A” in circolazione	5.825.890,286	5.879.629,230	992.063,470	1.100.390,715
Valore patrimoniale netto per quota	14,255	13,031	9,391	8,975
Numero di quote “B” in circolazione	10.403.565,016	11.497.574,336	1.502.479,159	1.800.075,246
Valore patrimoniale netto per quota	10,480	9,989	8,083	7,883
Classe Mediolanum S Hedged				
Numero di quote “A” in circolazione	-	-	1.252.662,114	1.486.366,393
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	8,819	8,515
Numero di quote “B” in circolazione	-	-	2.673.172,205	3.187.530,682
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	7,589	7,477

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION		EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
ATTIVITÀ				
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	-	-	46.658.792	47.244.462
Investimenti in fondi d'investimento (nota 16)	299.726.214	309.252.593	173.137.406	184.863.011
Investimenti in strumenti del mercato monetario	-	-	-	-
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	326.244	339.248	-	196.560
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	326.689	1.064.080	43.913	234.130
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	5.093.362	6.839.049	749	5.070.709
Margine attivo di tesoreria da broker (nota 10)	4.001.768	6.299.196	631.741	1.182.632
Liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	-	230.000	270.000	-
Importi esigibili sulla vendita di investimenti (nota 2)	-	-	-	-
Importi esigibili sulle sottoscrizioni (nota 2)	327.832	553.500	280.526	491.812
Interessi e dividendi esigibili, totale (nota 2)	839	34.786	1.441.253	1.514.118
Altre attività	2.300.877	571.988	455.900	109.546
TOTALE ATTIVITÀ	312.103.825	325.184.440	222.920.280	240.906.980
PASSIVITÀ				
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	62.444	-	142.800	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	235.142	515.727	186.364	107.983
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Scoperto bancario (nota 10)	-	-	955.476	-
Margine di tesoreria dovuto ai broker (nota 10)	1.605.770	652.236	182.540	196.560
Collaterale in contanti dovuto ai broker (nota 10)	-	-	-	-
Importi dovuti sull'acquisto di investimenti (nota 2)	-	-	-	-
Importi dovuti sui rimborsi (nota 2)	300.762	504.909	327.698	668.522
Oneri di gestione e di consulenza dovuti (nota 7)	642.080	653.553	465.799	488.968
Commissione di performance dovute (nota 8)	-	-	271.274	-
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	-	-	-	-
Interessi dovuti su swap	-	-	-	-
Altre spese dovute	1.523.061	229.563	402.356	120.841
TOTALE PASSIVITÀ (escluso il patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili)	4.369.259	2.555.988	2.934.307	1.582.874
PATRIMONIO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI				
	307.734.566	322.628.452	219.985.973	239.324.106

Firmato per conto della Società di Gestione il 29 aprile 2025

Amministratore:

Amministratore:

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION		EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
Classe Mediolanum L				
Numero di quote "A" in circolazione	17.414.303,532	18.551.452,179	9.270.065,545	9.684.024,798
Valore patrimoniale netto per quota	5,474	5,001	5,760	5,456
Numero di quote "B" in circolazione	12.134.884,109	13.341.417,230	10.072.036,376	10.381.321,052
Valore patrimoniale netto per quota	4,306	4,075	4,567	4,445
Classe Mediolanum L Hedged				
Numero di quote "A" in circolazione	9.699.322,689	10.948.811,073	4.237.630,079	5.049.215,270
Valore patrimoniale netto per quota	4,701	4,435	5,668	5,382
Numero di quote "B" in circolazione	7.228.164,635	8.209.983,904	5.004.818,305	6.261.933,805
Valore patrimoniale netto per quota	3,692	3,610	4,483	4,389
Classe Mediolanum S				
Numero di quote "A" in circolazione	1.648.975,326	1.828.302,342	1.063.235,596	1.286.477,853
Valore patrimoniale netto per quota	10,693	9,799	11,286	10,679
Numero di quote "B" in circolazione	4.512.760,162	5.359.898,825	3.491.599,427	4.103.321,058
Valore patrimoniale netto per quota	8,421	7,994	8,934	8,712
Classe Mediolanum S Hedged				
Numero di quote "A" in circolazione	1.055.280,833	1.218.977,659	589.055,935	721.548,376
Valore patrimoniale netto per quota	9,169	8,676	11,054	10,531
Numero di quote "B" in circolazione	3.127.723,452	3.671.745,005	2.793.945,596	3.330.678,045
Valore patrimoniale netto per quota	7,209	7,069	8,745	8,589

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	US COUPON STRATEGY COLLECTION		DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
ATTIVITÀ				
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	-	6.197.957	1.240.817.220	1.171.660.884
Investimenti in fondi d'investimento (nota 16)	226.225.905	208.545.479	297.393.912	293.906.000
Investimenti in strumenti del mercato monetario	31.894.519	36.410.922	-	-
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	-	-	143.635
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	5.281	533.745	2.956.885	1.340.823
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	9.146.335	1.685.764	13.540.593	18.028.962
Margine attivo di tesoreria da broker (nota 10)	110.116	929.037	4.255.581	3.140.120
Liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	-	-	-	-
Importi esigibili sulla vendita di investimenti (nota 2)	-	-	67.072	10.439.686
Importi esigibili sulle sottoscrizioni (nota 2)	643.537	624.987	2.304.735	2.443.314
Interessi e dividendi esigibili, totale (nota 2)	481.434	507.851	915.797	1.286.924
Altre attività	220.607	126.432	889.460	57.967
TOTALE ATTIVITÀ	268.727.734	255.562.174	1.563.141.255	1.502.448.315
PASSIVITÀ				
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	-	1.110.186	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	264.114	10.037	799.992	388.310
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Scoperto bancario (nota 10)	237.816	1.171.162	-	-
Margine di tesoreria dovuto ai broker (nota 10)	-	-	-	145.772
Collaterale in contanti dovuto ai broker (nota 10)	-	-	-	-
Importi dovuti sull'acquisto di investimenti (nota 2)	-	-	-	11.514.278
Importi dovuti sui rimborsi (nota 2)	351.579	356.890	1.038.720	1.792.721
Oneri di gestione e di consulenza dovuti (nota 7)	554.100	515.885	4.068.762	3.773.766
Commissione di performance dovute (nota 8)	1.931.930	-	16.000.701	8.794.819
Interessi dovuti su swap	-	-	38.961	-
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	-	-	-	3.693
Altre spese dovute	207.406	151.286	1.028.771	393.632
TOTALE PASSIVITÀ (escluso il patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili)	3.546.945	2.205.260	24.086.093	26.806.991
PATRIMONIO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI				
	265.180.789	253.356.914	1.539.055.162	1.475.641.324

Firmato per conto della Società di Gestione il 29 aprile 2025

Amministratore:

Amministratore:

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	US COUPON STRATEGY COLLECTION		DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
Classe Mediolanum L				
Numero di quote "A" in circolazione	9.301.527,030	9.127.327,511	137.774.637,240	143.390.135,935
Valore patrimoniale netto per quota	7,530	6,452	8,017	6,901
Numero di quote "B" in circolazione	9.799.459,565	9.717.684,526	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	5,963	5,259	-	-
Classe Mediolanum L Hedged				
Numero di quote "A" in circolazione	5.448.471,840	5.964.280,721	33.728.599,505	41.809.624,787
Valore patrimoniale netto per quota	5,878	5,408	6,934	6,322
Numero di quote "B" in circolazione	5.601.702,311	6.517.934,110	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	4,664	4,413	-	-
Classe Mediolanum S				
Numero di quote "A" in circolazione	848.437,580	953.362,144	7.527.415,438	9.332.076,487
Valore patrimoniale netto per quota	14,722	12,636	15,488	13,371
Numero di quote "B" in circolazione	3.307.010,982	3.811.558,577	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	11,670	10,310	-	-
Classe Mediolanum S Hedged				
Numero di quote "A" in circolazione	483.529,162	586.605,676	6.236.407,236	7.934.639,183
Valore patrimoniale netto per quota	11,518	10,603	13,473	12,230
Numero di quote "B" in circolazione	2.406.991,738	2.869.278,737	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	9,099	8,637	-	-

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES		EUROPEAN SMALL CAP EQUITY	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
ATTIVITÀ				
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	1.595.023.808	1.554.041.352	190.970.617	202.209.374
Investimenti in fondi d'investimento (nota 16)	393.818.291	347.949.245	190.200.389	201.114.665
Investimenti in strumenti del mercato monetario	-	-	-	-
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	302.622	-	221.368
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	449.782	1.588.559	99	-
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	93.641.623	27.637.040	2.730.927	6.251.885
Margine attivo di tesoreria da broker (nota 10)	9.536.282	7.178.190	1.924.147	1.732.110
Liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	4.250.000	-	-	-
Importi esigibili sulla vendita di investimenti (nota 2)	647.402	74.833	10.068	107.613
Importi esigibili sulle sottoscrizioni (nota 2)	3.260.856	4.059.426	510.245	1.179.895
Interessi e dividendi esigibili, totale (nota 2)	287.094	745.586	102.408	95.006
Altre attività	481.575	44.531	1.186.089	256.492
TOTALE ATTIVITÀ	2.101.396.713	1.943.621.384	387.634.989	413.168.408
PASSIVITÀ				
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	1.006.598	-	235.200	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	3.234.220	279.823	-	-
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Scoperto bancario (nota 10)	-	-	-	-
Margine di tesoreria dovuto ai broker (nota 10)	134.182	303.892	330.121	221.368
Collaterale in contanti dovuto ai broker (nota 10)	-	-	-	-
Importi dovuti sull'acquisto di investimenti (nota 2)	2.047.790	-	25.947	314.464
Importi dovuti sui rimborsi (nota 2)	2.512.166	4.732.469	574.449	603.036
Oneri di gestione e di consulenza dovuti (nota 7)	5.088.305	4.588.818	997.981	1.021.448
Commissione di performance dovute (nota 8)	21.386.531	-	-	-
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	-	-	-	-
Interessi dovuti su swap	-	-	-	-
Altre spese dovute	1.308.733	450.241	921.608	196.171
TOTALE PASSIVITÀ (escluso il patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili)	36.718.525	10.355.243	3.085.306	2.356.487
PATRIMONIO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	2.064.678.188	1.933.266.141	384.549.683	410.811.921

Firmato per conto della Società di Gestione il 29 aprile 2025

Amministratore:

Amministratore:

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES		EUROPEAN SMALL CAP EQUITY	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
Classe Mediolanum L				
Numero di quote “A” in circolazione	208.987.311,386	227.513.684,294	70.912.107,391	79.406.787,956
Valore patrimoniale netto per quota	8,385	6,989	5,423	5,174
Classe Mediolanum L Hedged				
Numero di quote “A” in circolazione	44.148.498,031	54.660.740,376	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	7,073	6,277	-	-

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHINESE ROAD OPPORTUNITY		GLOBAL LEADERS	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
ATTIVITÀ				
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	1.509.042.166	1.149.989.283	1.479.994.514	1.390.573.524
Investimenti in fondi d'investimento (nota 16)	374.064.632	285.999.002	327.498.773	248.036.310
Investimenti in strumenti del mercato monetario	-	-	-	-
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	1.187.411	-	104.099
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	891.476	-	80.990	1.195.989
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	25.540.992	40.986.829	32.613.585	23.134.677
Margine attivo di tesoreria da broker (nota 10)	10.862.742	15.545.270	2.842.394	2.472.428
Liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	-	-	-	-
Importi esigibili sulla vendita di investimenti (nota 2)	30.919	-	-	-
Importi esigibili sulle sottoscrizioni (nota 2)	4.476.468	6.583.918	3.309.430	4.024.238
Interessi e dividendi esigibili, totale (nota 2)	218.170	1.057.209	1.030.108	1.249.734
Altre attività	1.239.297	425.699	212.390	170.368
TOTALE ATTIVITÀ	1.926.366.862	1.501.774.621	1.847.582.184	1.670.961.367
PASSIVITÀ				
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	518.474	-	724.532	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	899	-	695.001	347.574
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Scoperto bancario (nota 10)	-	-	-	15
Margine di tesoreria dovuto ai broker (nota 10)	2.436.651	9.164.234	-	106.441
Collaterale in contanti dovuto ai broker (nota 10)	-	-	-	-
Importi dovuti sull'acquisto di investimenti (nota 2)	1.659.187	-	261.984	-
Importi dovuti sui rimborsi (nota 2)	1.446.530	1.575.585	2.101.392	2.943.699
Oneri di gestione e di consulenza dovuti (nota 7)	4.694.116	3.603.898	4.734.799	4.163.952
Commissione di performance dovute (nota 8)	-	-	18.341.415	-
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	-	-	-	-
Interessi dovuti su swap	-	-	-	-
Altre spese dovute	1.315.185	697.716	466.685	395.526
TOTALE PASSIVITÀ (escluso il patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili)	12.071.042	15.041.433	27.325.808	7.957.207
PATRIMONIO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI				
	1.914.295.820	1.486.733.188	1.820.256.376	1.663.004.160

Firmato per conto della Società di Gestione il 29 aprile 2025

Amministratore:

Amministratore:

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHINESE ROAD OPPORTUNITY		GLOBAL LEADERS	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
Classe Mediolanum L				
Numero di quote “A” in circolazione	416.832.261,474	373.910.587,317	201.789.432,936	206.003.956,703
Valore patrimoniale netto per quota	4,592	3,976	7,713	6,661
Classe Mediolanum L Hedged				
Numero di quote “A” in circolazione	-	-	39.704.363,201	47.878.947,937
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	6,646	6,073

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	EMERGING MARKETS FIXED INCOME		MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
ATTIVITÀ				
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	722.610.081	448.009.100	475.009.841	464.306.820
Investimenti in fondi d'investimento (nota 16)	120.942.239	62.687.599	114.123.675	116.357.356
Investimenti in strumenti del mercato monetario	12.092.574	1.762.216	-	-
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	1.395.039	3.323.635	-	75.708
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	3.007.690	1.773.874	74.809	354.669
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	20.494	5.457	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	1.161.937	908.896	-	-
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	45.448.421	13.720.164	14.366.733	13.386.144
Margine attivo di tesoreria da broker (nota 10)	19.996.979	17.682.246	3.686.567	2.317.854
Liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	1.719.427	658.127	3.450.000	-
Importi esigibili sulla vendita di investimenti (nota 2)	34.606	10.086	-	-
Importi esigibili sulle sottoscrizioni (nota 2)	5.135.308	6.373.345	1.028.892	1.269.401
Interessi e dividendi esigibili, totale (nota 2)	15.624.661	9.541.791	235.025	434.182
Altre attività	184.508	45.545	345.491	56.807
TOTALE ATTIVITÀ	949.373.964	566.502.081	612.321.033	598.558.941
PASSIVITÀ				
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	1.842.894	1.276.085	660.083	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	2.130.251	1.550.550	2.684.303	865.924
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	56.081	171.736	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	1.468.505	637.527	-	-
Scoperto bancario (nota 10)	-	-	-	-
Margine di tesoreria dovuto ai broker (nota 10)	15.059.406	11.858.218	484.379	76.009
Collaterale in contanti dovuto ai broker (nota 10)	515.693	-	-	-
Importi dovuti sull'acquisto di investimenti (nota 2)	4.825	606	-	-
Importi dovuti sui rimborsi (nota 2)	610.838	1.675.235	561.547	1.055.364
Oneri di gestione e di consulenza dovuti (nota 7)	1.755.698	1.021.777	1.485.355	1.416.220
Commissione di performance dovute (nota 8)	5.626.995	-	6.180.018	319.401
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	256	11.949	971	150.155
Interessi dovuti su swap	474.029	467.009	-	-
Altre spese dovute	295.220	131.956	417.987	157.885
TOTALE PASSIVITÀ (escluso il patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili)	29.840.691	18.802.648	12.474.643	4.040.958
PATRIMONIO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI				
	919.533.273	547.699.433	599.846.390	594.517.983

Firmato per conto della Società di Gestione il 29 aprile 2025

Amministratore:

Amministratore:

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	EMERGING MARKETS FIXED INCOME		MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
Classe Mediolanum L				
Numero di quote “A” in circolazione	89.582.087,407	47.213.643,666	74.402.537,608	81.334.247,943
Valore patrimoniale netto per quota	5,058	4,548	6,886	6,123
 Numero di quote “B” in circolazione	 27.765.310,625	 21.408.178,107	 -	 -
Valore patrimoniale netto per quota	4,101	3,849	-	-
 Classe Mediolanum L Hedged				
Numero di quote “A” in circolazione	68.653.831,171	50.115.593,963	14.156.921,264	16.942.295,628
Valore patrimoniale netto per quota	4,205	4,027	6,179	5,696
 Numero di quote “B” in circolazione	 18.645.974,812	 14.205.479,098	 -	 -
Valore patrimoniale netto per quota	3,426	3,433	-	-

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT		MEDIOLANUM CIRCULAR ECONOMY OPPORTUNITIES	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
ATTIVITÀ				
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	664.205.452	701.954.885	330.654.822	304.464.004
Investimenti in fondi d'investimento (nota 16)	159.193.550	167.857.645	77.753.534	75.125.574
Investimenti in strumenti del mercato monetario	-	-	-	-
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	-	-	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	29.235	553.561	17.218	221.975
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	11.528.081	20.929.689	4.688.872	8.723.039
Margine attivo di tesoreria da broker (nota 10)	557	532	1.047.966	-
Liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	-	-	-	-
Importi esigibili sulla vendita di investimenti (nota 2)	-	1.180.531	-	-
Importi esigibili sulle sottoscrizioni (nota 2)	978.900	1.775.739	988.228	1.705.541
Interessi e dividendi esigibili, totale (nota 2)	324.555	447.206	194.685	225.971
Altre attività	619.347	137.011	183.039	81.066
TOTALE ATTIVITÀ	836.879.677	894.836.799	415.528.364	390.547.170
PASSIVITÀ				
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	-	137.214	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	285.000	86.537	129.970	42.764
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Scoperto bancario (nota 10)	-	-	-	-
Margine di tesoreria dovuto ai broker (nota 10)	-	-	-	-
Collaterale in contanti dovuto ai broker (nota 10)	450.000	-	-	-
Importi dovuti sull'acquisto di investimenti (nota 2)	-	2.195.576	-	-
Importi dovuti sui rimborsi (nota 2)	995.234	971.696	310.743	824.995
Oneri di gestione e di consulenza dovuti (nota 7)	2.114.967	2.090.048	1.023.608	913.918
Commissione di performance dovute (nota 8)	1.147.519	-	3.972.977	3.313.175
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	101.933	3.966	-	-
Interessi dovuti su swap	-	-	-	-
Altre spese dovute	651.333	195.609	236.919	83.346
TOTALE PASSIVITÀ (escluso il patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili)	5.745.986	5.543.432	5.811.431	5.178.198
PATRIMONIO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI				
	831.133.691	889.293.367	409.716.933	385.368.972

Firmato per conto della Società di Gestione il 29 aprile 2025

Amministratore:

Amministratore:

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT		MEDIOLANUM CIRCULAR ECONOMY OPPORTUNITIES	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
Classe Mediolanum L				
Numero di quote “A” in circolazione	128.957.588,518	148.846.949,848	67.692.211,244	65.531.183,648
Valore patrimoniale netto per quota	5,449	4,980	5,001	4,705
Classe Mediolanum L Hedged				
Numero di quote “A” in circolazione	26.869.132,969	32.135.885,246	15.245.764,197	16.854.282,384
Valore patrimoniale netto per quota	4,780	4,606	4,667	4,573

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION		MEDIOLANUM ENERGY TRANSITION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
ATTIVITÀ				
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	21.055.366	9.127.377	181.050.788	171.199.708
Investimenti in fondi d'investimento (nota 16)	50.749.177	36.496.235	-	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	7.082.329	4.661.537	-	-
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	8.763	391.696	-	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	99.945	189.418	13.681	103.744
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	104.273	22.414	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	1.450.630	2.501.476	4.270.722	8.876.980
Margine attivo di tesoreria da broker (nota 10)	1.100.795	569.512	768.936	-
Liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	-	-	-	-
Importi esigibili sulla vendita di investimenti (nota 2)	-	-	29.557	250.791
Importi esigibili sulle sottoscrizioni (nota 2)	402.566	849.241	753.469	1.498.357
Interessi e dividendi esigibili, totale (nota 2)	8.634	9.836	128.939	175.755
Altre attività	18.955	18.187	36.154	8.515
TOTALE ATTIVITÀ	82.081.433	54.836.929	187.052.246	182.113.850
PASSIVITÀ				
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	263.570	131.017	77.963	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	377.737	133.075	65.862	31.066
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	20.517	9.252	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Scoperto bancario (nota 10)	-	-	-	77
Margine di tesoreria dovuto ai broker (nota 10)	574.752	529.345	-	-
Collaterale in contanti dovuto ai broker (nota 10)	-	-	-	-
Importi dovuti sull'acquisto di investimenti (nota 2)	-	-	57.238	477.216
Importi dovuti sui rimborsi (nota 2)	108.353	138.048	128.214	140.810
Oneri di gestione e di consulenza dovuti (nota 7)	157.289	101.817	464.268	413.426
Commissione di performance dovute (nota 8)	821.982	182.547	-	239.801
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	-	-	-	-
Interessi dovuti su swap	-	-	-	-
Altre spese dovute	288.962	35.003	45.351	24.232
TOTALE PASSIVITÀ (escluso il patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili)	2.613.162	1.260.104	838.896	1.326.628
PATRIMONIO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI				
	79.468.271	53.576.825	186.213.350	180.787.222

Firmato per conto della Società di Gestione il 29 aprile 2025

Amministratore:

Amministratore:

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION		MEDIOLANUM ENERGY TRANSITION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
Classe Mediolanum L				
Numero di quote “A” in circolazione	9.610.656,600	6.131.060,533	33.748.836,668	28.280.742,345
Valore patrimoniale netto per quota	5,281	4,895	4,408	4,966
Classe Mediolanum L Hedged				
Numero di quote “A” in circolazione	5.401.940,124	4.723.673,125	8.885.069,578	8.151.991,789
Valore patrimoniale netto per quota	5,316	4,989	4,213	4,950

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	MEDIOLANUM FUTURE SUSTAINABLE NUTRITION		MEDIOLANUM INDIA OPPORTUNITIES	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
ATTIVITÀ				
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	82.030.361	54.197.216	335.148.166	122.298.392
Investimenti in fondi d'investimento (nota 16)	-	-	78.675.415	29.444.757
Investimenti in strumenti del mercato monetario	-	-	-	-
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	-	112	59.539
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	6.631	13.775	-	-
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	2.924.155	2.277.304	8.049.131	4.687.851
Margine attivo di tesoreria da broker (nota 10)	347.871	-	1.587.122	803.489
Liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	-	-	200.000	-
Importi esigibili sulla vendita di investimenti (nota 2)	-	-	243.174	18.116
Importi esigibili sulle sottoscrizioni (nota 2)	465.500	819.969	4.111.955	4.025.024
Interessi e dividendi esigibili, totale (nota 2)	49.567	55.894	74.712	17.959
Altre attività	1.192	5.322	92.310	12.131
TOTALE ATTIVITÀ	85.825.277	57.369.480	428.182.097	161.367.258
PASSIVITÀ				
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	40.541	-	4.340	5.990
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	19.784	14.596	4.423	41.422
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Scoperto bancario (nota 10)	26	8	-	-
Margine di tesoreria dovuto ai broker (nota 10)	-	-	9.504	208.774
Collaterale in contanti dovuto ai broker (nota 10)	-	-	-	-
Importi dovuti sull'acquisto di investimenti (nota 2)	-	-	210.674	72.332
Importi dovuti sui rimborsi (nota 2)	59.173	52.050	862.409	156.109
Oneri di gestione e di consulenza dovuti (nota 7)	211.599	131.942	1.055.926	360.209
Commissione di performance dovute (nota 8)	350.765	-	4.551.729	1.626.200
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	-	-	-	-
Interessi dovuti su swap	-	-	-	-
Altre spese dovute	19.465	8.005	416.187	16.143
TOTALE PASSIVITÀ (escluso il patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili)	701.353	206.601	7.115.192	2.487.179
PATRIMONIO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI				
	85.123.924	57.162.879	421.066.905	158.880.079

Firmato per conto della Società di Gestione il 29 aprile 2025

Amministratore:

Amministratore:

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	MEDIOLANUM FUTURE SUSTAINABLE NUTRITION		MEDIOLANUM INDIA OPPORTUNITIES	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
Classe Mediolanum L				
Numero di quote “A” in circolazione	15.835.113,178	11.221.250,693	56.760.216,859	26.970.800,818
Valore patrimoniale netto per quota	4,752	4,608	7,418	5,891
Classe Mediolanum L Hedged				
Numero di quote “A” in circolazione	2.156.754,666	1.182.325,460	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	4,576	4,615	-	-

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	MEDIOLANUM GLOBAL EQUITY STYLE SELECTION		MEDIOLANUM GLOBAL SUSTAINABLE BOND ¹	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
ATTIVITÀ				
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	385.796.294	167.065.645	198.957.248	-
Investimenti in fondi d'investimento (nota 16)	76.671.241	35.426.942	-	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	-	-	-	-
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	11.777	102.505	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	20.377	95.827	798.429	-
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	10.162.228	5.245.639	8.327.360	-
Margine attivo di tesoreria da broker (nota 10)	2.043.621	290.027	1.143.584	-
Liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	-	-	19.179	-
Importi esigibili sulla vendita di investimenti (nota 2)	31.213	100.243	-	-
Importi esigibili sulle sottoscrizioni (nota 2)	4.352.329	2.727.673	3.169.729	-
Interessi e dividendi esigibili, totale (nota 2)	279.789	166.749	1.976.946	-
Altre attività	228.670	24.667	665	-
TOTALE ATTIVITÀ	479.585.762	211.155.189	214.495.645	-
PASSIVITÀ				
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	193.347	-	363.115	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	117.799	22.351	480.248	-
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	14.038	-
Scoperto bancario (nota 10)	21	-	-	-
Margine di tesoreria dovuto ai broker (nota 10)	261.686	11.777	411.520	-
Collaterale in contanti dovuto ai broker (nota 10)	-	-	135	-
Importi dovuti sull'acquisto di investimenti (nota 2)	62.197	370.757	140	-
Importi dovuti sui rimborsi (nota 2)	370.172	298.035	134.064	-
Oneri di gestione e di consulenza dovuti (nota 7)	1.119.360	482.241	275.632	-
Commissione di performance dovute (nota 8)	4.805.110	1.154.032	210.686	-
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	10.681	639	-	-
Interessi dovuti su swap	-	-	7.521	-
Altre spese dovute	209.785	31.066	36.374	-
TOTALE PASSIVITÀ (escluso il patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili)	7.150.158	2.370.898	1.933.473	-
PATRIMONIO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	472.435.604	208.784.291	212.562.172	-

¹Questo Comparto è stato lanciato il 22 marzo 2024 e pertanto non sono disponibili dati comparativi.

Firmato per conto della Società di Gestione il 29 aprile 2025

Amministratore:

Amministratore:

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	MEDIOLANUM GLOBAL EQUITY STYLE SELECTION		MEDIOLANUM GLOBAL SUSTAINABLE BOND ¹	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
Classe Mediolanum L				
Numero di quote “A” in circolazione	68.265.313,941	35.088.244,042	23.473.656,954	-
Valore patrimoniale netto per quota	6,202	5,258	5,137	-
Numero di quote “B” in circolazione	-	-	1.862.481,703	-
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	5,074	-
Classe Mediolanum L Hedged				
Numero di quote “A” in circolazione	8.338.658,291	4.604.244,428	15.731.975,491	-
Valore patrimoniale netto per quota	5,887	5,273	5,068	-
Numero di quote “B” in circolazione	-	-	561.021,566	-
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	5,003	-

¹Questo Comparto è stato lanciato il 22 marzo 2024 e pertanto non sono disponibili dati comparativi.

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	MEDIOLANUM GREEN BUILDING EVOLUTION ¹	
	Dic 2024	Dic 2023
ATTIVITÀ		
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>		
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	93.713.680	-
Investimenti in fondi d'investimento (nota 16)	-	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	-	-
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	1.322	-
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	1.045.805	-
Margine attivo di tesoreria da broker (nota 10)	349.241	-
Liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	-	-
Importi esigibili sulla vendita di investimenti (nota 2)	-	-
Importi esigibili sulle sottoscrizioni (nota 2)	440.982	-
Interessi e dividendi esigibili, totale (nota 2)	220.282	-
Altre attività	7.911	-
TOTALE ATTIVITÀ	95.779.223	-
PASSIVITÀ		
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>		
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	23.909	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	6.206	-
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-
Scoperto bancario (nota 10)	-	-
Margine di tesoreria dovuto ai broker (nota 10)	-	-
Collaterale in contanti dovuto ai broker (nota 10)	-	-
Importi dovuti sull'acquisto di investimenti (nota 2)	-	-
Importi dovuti sui rimborsi (nota 2)	27.067	-
Oneri di gestione e di consulenza dovuti (nota 7)	233.244	-
Commissione di performance dovute (nota 8)	434.802	-
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	-	-
Interessi dovuti su swap	-	-
Altre spese dovute	22.012	-
TOTALE PASSIVITÀ (escluso il patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili)	747.240	-
PATRIMONIO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	95.031.983	-

¹Questo Comparto è stato lanciato il 22 marzo 2024 e pertanto non sono disponibili dati comparativi.

Firmato per conto della Società di Gestione il 29 aprile 2025

Amministratore:

Amministratore:

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	MEDIOLANUM GREEN BUILDING EVOLUTION ¹	
	Dic 2024	Dic 2023
Classe Mediolanum L		
Numero di quote “A” in circolazione	17.123.378,858	-
Valore patrimoniale netto per quota	5,311	-
Numero di quote “B” in circolazione	294.962,702	-
Valore patrimoniale netto per quota	5,287	-
Classe Mediolanum L Hedged		
Numero di quote “A” in circolazione	470.386,632	-
Valore patrimoniale netto per quota	5,084	-
Numero di quote “B” in circolazione	28.885,683	-
Valore patrimoniale netto per quota	5,094	-

¹Questo Comparto è stato lanciato il 22 marzo 2024 e pertanto non sono disponibili dati comparativi.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2024

(valori espressi in EUR)	US COLLECTION		EUROPEAN COLLECTION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
ENTRATE				
Dividendi (nota 2)	7.931.097	5.673.318	9.173.391	4.613.110
Interessi da investimenti in titoli (nota 2)	-	-	-	-
Interessi bancari	1.135.867	620.841	159.988	180.684
Altri proventi	101.881	499.282	971.031	922.994
Plusvalenza netta realizzata da vendita di investimenti (nota 2)	100.956.587	57.603.013	20.576.127	63.067.966
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su contratti di cambio a termine	(12.163.477)	776.119	(1.848.016)	(1.389.541)
Plusvalenza netta realizzata su contratti future	4.946.479	1.191.398	900.111	25.531
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su cambi	66.977	(352.063)	7.059	(17.104)
(Minusvalenza) netta realizzata su opzioni	-	(533.730)	-	(425.209)
Plusvalenza netta realizzata su swap	-	-	-	-
Plusvalenza netta realizzata su swaption	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze realizzate	-	-	-	-
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti (nota 2)	131.058.160	67.573.375	15.395.288	180.661
Contratti future (nota 2)	(2.369.128)	601.283	(346.388)	27.632
Contratti di cambio a termine (nota 2)	(1.333.897)	209.227	296.478	(462.665)
Opzioni (nota 2)	-	-	-	-
Swap (nota 2)	-	-	-	-
Swaption (nota 2)	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze su investimenti	-	-	-	-
TOTALE ENTRATE	230.330.546	133.862.063	45.285.069	66.724.059
USCITE				
Commissioni di gestione (nota 7)	21.554.727	16.558.047	13.304.638	12.898.602
Commissioni di performance (nota 8)	6.865.118	4.457.437	1.722.258	-
Commissioni della Banca Depositaria (nota 7)	173.187	132.444	114.291	101.842
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	38.230	30.577	28.156	26.520
Compensi dei Revisori contabili	9.838	7.895	5.071	5.443
Oneri bancari e relative commissioni	244.282	117.067	74.055	88.276
Costi delle operazioni	109.504	93.728	472.692	699.495
Interessi su swap	-	-	-	-
Altri oneri	478.938	382.341	310.678	279.146
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi (nota 2)	2.280.991	1.597.390	621.247	275.104
TOTALE USCITE	31.754.815	23.376.926	16.653.086	14.374.428
TOTALE ENTRATE NETTE	198.575.731	110.485.137	28.631.983	52.349.631
TOTALE PROFITTO PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO	198.575.731	110.485.137	28.631.983	52.349.631
Costi finanziari				
Distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	-	-	-	-
PROFITTO ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	198.575.731	110.485.137	28.631.983	52.349.631

Tutti i risultati derivano da operazioni ordinarie. Non vi sono altri profitti o perdite riconosciuti per l'esercizio finanziario corrente e gli esercizi finanziari precedenti diversi da quelli sopra riportati.

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)

	PACIFIC COLLECTION		EMERGING MARKETS COLLECTION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
ENTRATE				
Dividendi (nota 2)	1.297.376	1.152.337	5.464.849	6.067.085
Interessi da investimenti in titoli (nota 2)	-	-	-	-
Interessi bancari	101.611	132.826	471.499	382.302
Altri proventi	618.390	540.607	791.858	845.343
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata dalla vendita di investimenti (nota 2)	2.494.841	(3.905.100)	12.028.336	6.264.898
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti di cambio a termine	698.252	2.651.736	(51.599)	106.396
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti future	1.874.585	831.965	9.489.219	(2.270.451)
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su cambi	(48.500)	(47.591)	238.164	(197.352)
Plusvalenza netta realizzata su opzioni	-	-	-	-
Plusvalenza netta realizzata su swap	-	-	-	-
Plusvalenza netta realizzata su swaption	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze realizzate	(586)	283	(100.457)	137.588
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti (nota 2)	30.671.175	11.379.830	44.577.512	16.189.624
Contratti future (nota 2)	(182.352)	28.895	(3.560.619)	3.327.253
Contratti di cambio a termine (nota 2)	228.512	(228.009)	-	-
Opzioni (nota 2)	-	-	-	-
Swap (nota 2)	-	-	-	-
Swaption (nota 2)	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze su investimenti	444	(199)	75.627	(30.430)
TOTALE ENTRATE	37.753.748	12.537.580	69.424.389	30.822.256
USCITE				
Commissioni di gestione (nota 7)	5.856.815	5.759.190	14.769.188	14.706.419
Commissioni di performance (nota 8)	1.433.769	-	1.236	-
Commissioni della Banca Depositaria (nota 7)	55.051	48.731	118.593	108.414
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	19.647	18.027	26.668	22.310
Compensi dei Revisori contabili	2.337	2.456	5.205	5.815
Oneri bancari e relative commissioni	49.083	53.931	89.585	104.121
Costi delle operazioni	74.104	48.293	100.246	89.309
Interessi su swap	-	-	-	-
Altri oneri	135.550	127.057	315.818	305.108
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi (nota 2)	156.056	139.363	600.590	590.764
TOTALE USCITE	7.782.412	6.197.048	16.027.129	15.932.260
TOTALE ENTRATE NETTE	29.971.336	6.340.532	53.397.260	14.889.996
TOTALE PROFITTO PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO	29.971.336	6.340.532	53.397.260	14.889.996
Costi finanziari				
Distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	-	-	-	-
PROFITTO ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	29.971.336	6.340.532	53.397.260	14.889.996

Tutti i risultati derivano da operazioni ordinarie. Non vi sono altri profitti o perdite riconosciuti per l'esercizio finanziario corrente e gli esercizi finanziari precedenti diversi da quelli sopra riportati.

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	EURO FIXED INCOME		GLOBAL HIGH YIELD	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
ENTRATE				
Dividendi (nota 2)	-	-	2.167.344	8.375.841
Interessi da investimenti in titoli (nota 2)	12.944.642	20.325.157	193.415.234	120.440.092
Interessi bancari	923.346	1.045.475	8.341.931	6.347.099
Altri proventi	69.674	7.814	1.095.455	869.201
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata dalla vendita di investimenti (nota 2)	8.550.884	(51.520.306)	(20.502.380)	(61.790.089)
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su contratti di cambio a termine	-	-	(84.942.777)	9.236.724
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti future	-	7.856.065	(6.050.544)	(1.246.265)
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su cambi	(86.731)	27.422	3.285.781	(2.371.744)
Plusvalenza netta realizzata su opzioni	-	-	-	-
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su swap	-	(3.256.301)	3.085.997	6.755.860
(Minusvalenza) netta realizzata su opzioni su swap	-	-	-	(16.366)
Imposta su plusvalenze realizzate	-	(156)	-	-
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti (nota 2)	22.573.097	89.837.114	224.937.951	105.480.982
Contratti future (nota 2)	-	(9.537.608)	(6.444.454)	6.366.198
Contratti di cambio a termine (nota 2)	-	-	(1.821.292)	(2.475.812)
Opzioni (nota 2)	-	-	-	-
Swap (nota 2)	-	1.304.899	(2.099.456)	3.343.106
Swaption (nota 2)	-	-	-	139
Imposta su plusvalenze su investimenti	-	-	-	-
TOTALE ENTRATE	44.974.912	56.089.575	314.468.790	199.314.966
USCITE				
Commissioni di gestione (nota 7)	6.794.140	7.100.271	63.660.188	48.425.795
Commissioni di performance (nota 8)	-	-	19.917.017	2.261.121
Commissioni della Banca Depositaria (nota 7)	258.933	268.294	618.193	473.429
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	46.357	53.339	102.077	87.979
Compensi dei Revisori contabili	16.347	12.270	35.477	26.401
Oneri bancari e relative commissioni	187.398	232.584	644.919	597.696
Costi delle operazioni	-	-	3.774	1.998
Interessi su swap	-	1.151.111	686.944	9.695.668
Altri oneri	708.562	774.135	1.637.148	1.241.156
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi (nota 2)	72.928	5.478	95.493	263.799
TOTALE USCITE	8.084.665	9.597.482	87.401.230	63.075.042
TOTALE ENTRATE NETTE	36.890.247	46.492.093	227.067.560	136.239.924
TOTALE PROFITTO PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO	36.890.247	46.492.093	227.067.560	136.239.924
Costi finanziari				
Distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	(234.876)	(10.184)	(65.052.744)	(49.682.453)
PROFITTO ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	36.655.371	46.481.909	162.014.816	86.557.471

Tutti i risultati derivano da operazioni ordinarie. Non vi sono altri profitti o perdite riconosciuti per l'esercizio finanziario corrente e gli esercizi finanziari precedenti diversi da quelli sopra riportati.

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	PREMIUM COUPON COLLECTION		DYNAMIC COLLECTION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
ENTRATE				
Dividendi (nota 2)	13.295.154	11.074.771	2.122.079	1.537.535
Interessi da investimenti in titoli (nota 2)	6.635.259	7.197.848	-	4.279
Interessi bancari	849.594	480.115	168.492	137.831
Altri proventi	274.005	436.164	420.074	343.753
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata dalla vendita di investimenti (nota 2)	14.962.548	(37.798.350)	12.364.093	19.395.295
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su contratti di cambio a termine	(3.448.674)	1.561.492	(3.315.723)	1.023.933
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su contratti future	(2.890.299)	(999.656)	603.792	(209.458)
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su cambi	90.719	(225.593)	24.728	(23.637)
(Minusvalenza) netta realizzata su opzioni	-	(421.888)	-	(288.868)
(Minusvalenza) netta realizzata su swap	(166.008)	(268.871)	-	-
Plusvalenza netta realizzata su swaption	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze realizzate	-	-	-	-
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti (nota 2)	18.958.886	80.232.614	36.019.574	15.115.233
Contratti future (nota 2)	(94.139)	212.572	-	-
Contratti di cambio a termine (nota 2)	(973.455)	(89.400)	(402.809)	(167.467)
Opzioni (nota 2)	-	-	-	-
Swap (nota 2)	(57.534)	584.480	-	-
Swaption (nota 2)	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze su investimenti	-	-	-	-
TOTALE ENTRATE	47.436.056	61.976.298	48.004.300	36.868.429
USCITE				
Commissioni di gestione (nota 7)	16.261.377	17.584.355	7.597.011	6.893.024
Commissioni di performance (nota 8)	-	-	2.982.956	81.795
Commissioni della Banca Depositaria (nota 7)	152.948	152.955	67.231	57.330
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	42.788	42.659	21.189	19.180
Compensi dei Revisori contabili	6.936	8.005	3.217	3.093
Oneri bancari e relative commissioni	134.789	160.926	53.871	55.404
Costi delle operazioni	83.267	66.005	-	-
Interessi su swap	264.924	691.953	-	-
Altri oneri	915.410	461.724	165.801	152.163
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi (nota 2)	536.048	477.886	412.904	296.196
TOTALE USCITE	18.398.487	19.646.468	11.304.180	7.558.185
TOTALE ENTRATE NETTE	29.037.569	42.329.830	36.700.120	29.310.244
TOTALE PROFITTO PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO	29.037.569	42.329.830	36.700.120	29.310.244
Costi finanziari				
Distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	(10.809.078)	(11.717.015)	-	-
PROFITTO ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	18.228.491	30.612.815	36.700.120	29.310.244

Tutti i risultati derivano da operazioni ordinarie. Non vi sono altri profitti o perdite riconosciuti per l'esercizio finanziario corrente e gli esercizi finanziari precedenti diversi da quelli sopra riportati.

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	EQUITY POWER COUPON COLLECTION		MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
ENTRATE				
Dividendi (nota 2)	19.464.742	18.647.507	38.064.659	40.275.023
Interessi da investimenti in titoli (nota 2)	-	-	-	-
Interessi bancari	407.447	354.583	5.719.404	9.375.261
Altri proventi	939.063	1.291.675	3.145.998	245.813
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata dalla vendita di investimenti (nota 2)	38.000.006	10.078.143	453.841.320	(5.901.060)
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su contratti di cambio a termine	(10.054.032)	1.366.252	(62.330.618)	19.479.143
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti future	5.451.965	(135.984)	69.597.244	(21.646.037)
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su cambi	(17.610)	47.793	(228.329)	(2.409.647)
(Minusvalenza) netta realizzata su opzioni	-	(736.020)	-	(5.841.396)
Plusvalenza netta realizzata su swap	-	-	-	-
Plusvalenza netta realizzata su swaption	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze realizzate	-	-	(804.333)	(149.339)
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti (nota 2)	28.453.011	30.808.172	505.707.571	623.956.729
Contratti future (nota 2)	(758.353)	67.086	(12.638.819)	(11.743.859)
Contratti di cambio a termine (nota 2)	(935.331)	(491.813)	(6.503.798)	(1.589.354)
Opzioni (nota 2)	-	-	-	-
Swap (nota 2)	-	-	-	-
Swaption (nota 2)	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze su investimenti	-	-	767	12.804
TOTALE ENTRATE	80.950.908	61.297.394	993.571.066	644.064.081
USCITE				
Commissioni di gestione (nota 7)	20.069.220	20.147.298	146.746.466	145.506.585
Commissioni di performance (nota 8)	4.026.101	291.659	42.075.616	-
Commissioni della Banca Depositaria (nota 7)	149.927	136.925	1.042.244	1.002.589
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	40.985	42.427	180.892	165.619
Compensi dei Revisori contabili	6.680	7.329	50.623	55.664
Oneri bancari e relative commissioni	134.289	173.544	2.566.166	2.146.843
Costi delle operazioni	645.124	788.316	881.576	971.055
Interessi su swap	-	-	-	-
Altri oneri	384.673	377.121	2.874.510	3.421.390
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi (nota 2)	1.558.799	1.246.594	8.293.364	6.414.929
TOTALE USCITE	27.015.798	23.211.213	204.711.457	159.684.674
TOTALE ENTRATE NETTE	53.935.110	38.086.181	788.859.609	484.379.407
TOTALE PROFITTO PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO	53.935.110	38.086.181	788.859.609	484.379.407
Costi finanziari				
Distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	(11.141.899)	(10.601.154)	-	-
PROFITTO ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	42.793.211	27.485.027	788.859.609	484.379.407

Tutti i risultati derivano da operazioni ordinarie. Non vi sono altri profitti o perdite riconosciuti per l'esercizio finanziario corrente e gli esercizi finanziari precedenti diversi da quelli sopra riportati.

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION		COUPON STRATEGY COLLECTION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
ENTRATE				
Dividendi (nota 2)	651.572	615.548	31.926.082	29.286.578
Interessi da investimenti in titoli (nota 2)	202.904	24.656	9.204.266	7.293.545
Interessi bancari	133.407	83.757	980.254	931.527
Altri proventi	279.147	247.057	1.311.540	1.284.146
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata dalla vendita di investimenti (nota 2)	1.945.353	(3.411.091)	82.168.600	(11.549.112)
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su contratti di cambio a termine	(1.343.502)	(417.510)	(23.268.860)	4.544.647
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti future	554.345	(19.712)	3.604.548	(9.637.096)
Plusvalenza netta realizzata su cambi	74.325	31.253	84.521	66.170
(Minusvalenza) netta realizzata su opzioni	-	(162.867)	-	(1.896.767)
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su swap	-	-	112.926	(13.296)
Plusvalenza netta realizzata su swaption	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze realizzate	-	-	(3.425)	-
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti (nota 2)	15.343.746	12.312.632	55.639.624	150.204.308
Contratti future (nota 2)	(876.215)	690.405	(6.294.403)	5.962.058
Contratti di cambio a termine (nota 2)	(1.709.268)	835.810	(4.514.103)	415.359
Opzioni (nota 2)	-	-	-	-
Swap (nota 2)	-	-	(347.234)	917.977
Swaption (nota 2)	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze su investimenti	-	-	2.361	(2.361)
TOTALE ENTRATE	15.255.814	10.829.938	150.606.697	177.807.683
USCITE				
Commissioni di gestione (nota 7)	4.118.219	4.033.952	44.443.785	47.411.192
Commissioni di performance (nota 8)	-	-	467.050	-
Commissioni della Banca Depositaria (nota 7)	36.994	34.530	351.823	343.598
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	13.970	11.540	69.352	73.825
Compensi dei Revisori contabili	1.612	1.679	16.025	18.355
Oneri bancari e relative commissioni	56.900	32.335	356.818	559.640
Costi delle operazioni	-	-	652.343	685.618
Interessi su swap	-	-	-	525.121
Altri oneri	98.292	87.201	1.678.457	1.420.110
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi (nota 2)	-	-	1.760.446	1.861.616
TOTALE USCITE	4.325.987	4.201.237	49.796.099	52.899.075
TOTALE ENTRATE NETTE	10.929.827	6.628.701	100.810.598	124.908.608
TOTALE PROFITTO PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO	10.929.827	6.628.701	100.810.598	124.908.608
Costi finanziari				
Distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	-	-	(40.801.077)	(42.947.881)
PROFITTO ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	10.929.827	6.628.701	60.009.521	81.960.727

Tutti i risultati derivano da operazioni ordinarie. Non vi sono altri profitti o perdite riconosciuti per l'esercizio finanziario corrente e gli esercizi finanziari precedenti diversi da quelli sopra riportati.

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	NEW OPPORTUNITIES COLLECTION		INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
ENTRATE				
Dividendi (nota 2)	1.662.843	1.626.102	15.380.301	15.789.393
Interessi da investimenti in titoli (nota 2)	192.301	13.205	-	-
Interessi bancari	287.883	288.430	531.293	508.415
Altri proventi	738.803	669.979	709.114	1.081.013
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata dalla vendita di investimenti (nota 2)	16.135.501	18.463.207	8.472.993	(4.081.131)
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su contratti di cambio a termine	(4.578.840)	1.710.625	(6.049.944)	209.648
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti future	1.095.450	(3.907.218)	2.807.609	32.399
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su cambi	89.591	(67.500)	171.543	(202.636)
(Minusvalenza) netta realizzata su opzioni	-	(574.422)	-	-
Plusvalenza netta realizzata su swap	-	-	12.919.533	-
Plusvalenza netta realizzata su swaption	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze realizzate	-	-	-	-
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti (nota 2)	38.664.297	33.563.155	43.337.247	(12.968.270)
Contratti future (nota 2)	(1.628.149)	1.457.126	(541.551)	67.717
Contratti di cambio a termine (nota 2)	(715.208)	(101.302)	(253.106)	(90.963)
Opzioni (nota 2)	-	-	-	-
Swap (nota 2)	-	-	332.666	(350.225)
Swaption (nota 2)	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze su investimenti	-	-	501	(501)
TOTALE ENTRATE/(USCITE)	51.944.472	53.141.387	77.818.199	(5.141)
USCITE				
Commissioni di gestione (nota 7)	13.687.105	13.692.721	15.442.616	15.371.484
Commissioni di performance (nota 8)	1.325.183	-	3.677.445	-
Commissioni della Banca Depositaria (nota 7)	111.472	106.777	117.358	109.229
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	28.029	26.447	36.621	37.679
Compensi dei Revisori contabili	5.335	5.627	5.438	5.648
Oneri bancari e relative commissioni	73.008	158.728	167.251	87.706
Costi delle operazioni	-	-	140.461	85.833
Interessi su swap	-	-	1.701.286	80.239
Altri oneri	482.725	415.662	303.076	293.557
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi (nota 2)	323.854	304.420	1.094.052	1.144.571
TOTALE USCITE	16.036.711	14.710.382	22.685.604	17.215.946
TOTALE ENTRATE/(USCITE) NETTE	35.907.761	38.431.005	55.132.595	(17.221.087)
TOTALE PROFITTO/(PERDITA) PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO	35.907.761	38.431.005	55.132.595	(17.221.087)
Costi finanziari				
Distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	-	-	(4.978.587)	(5.118.519)
PROFITTO/(PERDITA) ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	35.907.761	38.431.005	50.154.008	(22.339.606)

Tutti i risultati derivano da operazioni ordinarie. Non vi sono altri profitti o perdite riconosciuti per l'esercizio finanziario corrente e gli esercizi finanziari precedenti diversi da quelli sopra riportati.

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION		MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
ENTRATE				
Dividendi (nota 2)	1.900.468	1.543.937	-	-
Interessi da investimenti in titoli (nota 2)	42.901	-	-	-
Interessi bancari	366.159	391.311	646.520	639.804
Altri proventi	1.486.761	1.586.805	4.096.783	4.481.140
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata dalla vendita di investimenti (nota 2)	26.415.892	(1.955.712)	12.919.720	5.309.635
(Minusvalenza) netta realizzata su contratti di cambio a termine	(7.304.526)	(1.833.905)	-	-
(Minusvalenza) netta realizzata su contratti future	(245.801)	(2.462.205)	(3.059.270)	(9.819.282)
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su cambi	100.336	(375.062)	90.542	(195.952)
(Minusvalenza) netta realizzata su opzioni	-	-	-	(76.765)
Plusvalenza netta realizzata su swap	-	-	-	-
Plusvalenza netta realizzata su swaption	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze realizzate	-	-	-	-
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti (nota 2)	13.397.158	26.755.565	21.220.029	20.743.445
Contratti future (nota 2)	(625.948)	620.742	(810.875)	(1.351.295)
Contratti di cambio a termine (nota 2)	(1.980.515)	611.136	-	-
Opzioni (nota 2)	-	-	-	-
Swap (nota 2)	-	-	-	-
Swaption (nota 2)	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze su investimenti	-	-	-	-
TOTALE ENTRATE	33.552.885	24.882.612	35.103.449	19.730.730
USCITE				
Commissioni di gestione (nota 7)	8.605.820	8.891.833	7.783.965	7.846.066
Commissioni di performance (nota 8)	532.533	-	1.922.685	-
Commissioni della Banca Depositaria (nota 7)	88.424	87.562	69.480	69.670
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	29.563	34.758	19.973	16.685
Compensi dei Revisori contabili	4.353	4.688	3.460	3.698
Oneri bancari e relative commissioni	124.853	133.959	41.067	42.229
Costi delle operazioni	-	-	-	-
Interessi su swap	-	-	-	-
Altri oneri	233.020	243.472	200.768	220.000
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi (nota 2)	24.268	-	-	-
TOTALE USCITE	9.642.834	9.396.272	10.041.398	8.198.348
TOTALE ENTRATE NETTE	23.910.051	15.486.340	25.062.051	11.532.382
TOTALE PROFITTO PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO	23.910.051	15.486.340	25.062.051	11.532.382
Costi finanziari				
Distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	(2.413.388)	(1.731.118)	-	-
PROFITTO ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	21.496.663	13.755.222	25.062.051	11.532.382

Tutti i risultati derivano da operazioni ordinarie. Non vi sono altri profitti o perdite riconosciuti per l'esercizio finanziario corrente e gli esercizi finanziari precedenti diversi da quelli sopra riportati.

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION		SOCIOALLY RESPONSIBLE COLLECTION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
ENTRATE				
Dividendi (nota 2)	5.968.401	4.357.288	1.124.762	1.051.346
Interessi da investimenti in titoli (nota 2)	6.667.145	8.196.931	-	-
Interessi bancari	493.586	608.589	520.697	276.484
Altri proventi	11.105	423.826	459.883	369.447
Plusvalenza netta realizzata da vendita di investimenti (nota 2)	63.499.210	20.671.392	23.564.687	6.292.362
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti di cambio a termine	988.068	(1.551.119)	(5.693.625)	1.316.141
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti future	658.047	(169.119)	(3.448.909)	(149.208)
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su cambi	(168.032)	(952.027)	264.473	(237.714)
(Minusvalenza) netta realizzata su opzioni	-	-	-	(343.676)
Plusvalenza netta realizzata su swap	5.568.689	1.239.915	-	-
Plusvalenza netta realizzata su swaption	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze realizzate	-	-	-	-
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti (nota 2)	3.855.271	58.686.307	43.954.435	41.079.483
Contratti future (nota 2)	(1.503.764)	1.503.764	1.120.173	(149.404)
Contratti di cambio a termine (nota 2)	(5.446.672)	1.565.531	(1.109.922)	(14.010)
Opzioni (nota 2)	-	-	-	-
Swap (nota 2)	(6.483.720)	-	-	-
Swaption (nota 2)	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze su investimenti	-	-	-	-
TOTALE ENTRATE	74.107.334	94.581.278	60.756.654	49.491.251
USCITE				
Commissioni di gestione (nota 7)	14.928.353	15.255.629	9.133.454	8.275.149
Commissioni di performance (nota 8)	751.751	-	3.938.560	196.892
Commissioni della Banca Depositaria (nota 7)	136.256	134.342	86.588	67.323
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	31.910	31.828	24.273	20.101
Compensi dei Revisori contabili	6.594	7.194	3.751	3.701
Oneri bancari e relative commissioni	151.521	183.113	221.574	46.863
Costi delle operazioni	376.713	323.909	33.988	33.586
Interessi su swap	2.149.578	1.143.660	-	-
Altri oneri	2.053.404	1.667.498	203.977	182.410
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi (nota 2)	263.126	336.516	225.479	194.302
TOTALE USCITE	20.849.206	19.083.689	13.871.644	9.020.327
TOTALE ENTRATE NETTE	53.258.128	75.497.589	46.885.010	40.470.924
TOTALE PROFITTO PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO	53.258.128	75.497.589	46.885.010	40.470.924
Costi finanziari				
Distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	(6.688.412)	(6.941.896)	-	-
PROFITTO ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	46.569.716	68.555.693	46.885.010	40.470.924

Tutti i risultati derivano da operazioni ordinarie. Non vi sono altri profitti o perdite riconosciuti per l'esercizio finanziario corrente e gli esercizi finanziari precedenti diversi da quelli sopra riportati.

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	FINANCIAL INCOME STRATEGY		EQUILIBRIUM	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
ENTRATE				
Dividendi (nota 2)	10.818.515	7.005.526	1.764.356	1.407.169
Interessi da investimenti in titoli (nota 2)	71.147.387	51.150.331	2.361.543	2.515.887
Interessi bancari	7.243.418	3.990.132	285.781	147.096
Altri proventi	101.656	9.885	27.025	21.468
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata dalla vendita di investimenti (nota 2)	55.024.203	6.777.976	289.340	(4.879.643)
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su contratti di cambio a termine	(30.148.413)	2.071.715	(2.125.998)	1.154.581
(Minusvalenza) netta realizzata su contratti future	-	-	(442.384)	(1.026.014)
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su cambi	(3.737.090)	(10.266.834)	18.283	(158.452)
(Minusvalenza) netta realizzata su opzioni	(1.832.533)	(967.816)	-	(80.360)
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su swap	16.431.047	9.577.485	(160.409)	(277.151)
Plusvalenza netta realizzata su swaption	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze realizzate	-	-	-	-
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti (nota 2)	80.621.624	61.746.693	9.590.756	14.900.059
Contratti future (nota 2)	-	-	(219.038)	314.151
Contratti di cambio a termine (nota 2)	(22.705.420)	10.658.807	(1.414.532)	(575.135)
Opzioni (nota 2)	533.688	(179.498)	-	-
Swap (nota 2)	(2.420.934)	1.062.133	(63.479)	569.815
Swaption (nota 2)	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze su investimenti	-	-	-	-
TOTALE ENTRATE	181.077.148	142.636.535	9.911.244	14.033.471
USCITE				
Commissioni di gestione (nota 7)	26.636.419	18.670.479	2.854.454	2.775.979
Commissioni di performance (nota 8)	19.442.991	6.785.573	-	-
Commissioni della Banca Depositaria (nota 7)	298.380	204.246	43.003	33.303
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	61.116	43.071	24.421	25.813
Compensi dei Revisori contabili	18.527	12.891	1.598	1.622
Oneri bancari e relative commissioni	230.775	169.976	33.072	45.130
Costi delle operazioni	687.095	273.416	-	-
Interessi su swap	2.737.033	2.536.696	263.340	623.253
Altri oneri	810.169	569.314	87.119	84.861
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi (nota 2)	986.379	1.041.453	128.051	130.527
TOTALE USCITE	51.908.884	30.307.115	3.435.058	3.720.488
TOTALE ENTRATE NETTE	129.168.264	112.329.420	6.476.186	10.312.983
TOTALE PROFITTO PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO	129.168.264	112.329.420	6.476.186	10.312.983
Costi finanziari				
Distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	(15.366.020)	(9.637.035)	(1.118.815)	(898.801)
PROFITTO ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	113.802.244	102.692.385	5.357.371	9.414.182

Tutti i risultati derivano da operazioni ordinarie. Non vi sono altri profitti o perdite riconosciuti per l'esercizio finanziario corrente e gli esercizi finanziari precedenti diversi da quelli sopra riportati.

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION		EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
ENTRATE				
Dividendi (nota 2)	9.561.216	8.224.048	3.373.387	4.201.474
Interessi da investimenti in titoli (nota 2)	-	-	2.261.408	2.081.147
Interessi bancari	360.048	844.353	71.420	91.045
Altri proventi	1.735.887	1.718.959	352.734	273.164
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata dalla vendita di investimenti (nota 2)	(11.140.315)	(9.792.993)	3.741.951	(346.377)
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su contratti di cambio a termine	(5.502.832)	3.425.007	(854.210)	(264.983)
Plusvalenza netta realizzata su contratti future	3.615.082	2.813.539	143.881	333.895
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su cambi	52.173	(659.150)	11.906	(14.138)
(Minusvalenza) netta realizzata su opzioni	-	-	-	(258.733)
Plusvalenza netta realizzata su swap	-	-	-	-
Plusvalenza netta realizzata su swaption	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze realizzate	-	-	-	-
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti (nota 2)	34.050.136	(6.120.422)	10.128.302	17.282.607
Contratti future (nota 2)	(75.449)	369.407	(339.360)	196.560
Contratti di cambio a termine (nota 2)	(456.805)	266.303	(268.598)	109.794
Opzioni (nota 2)	-	-	-	-
Swap (nota 2)	-	-	-	-
Swaption (nota 2)	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze su investimenti	-	-	-	-
TOTALE ENTRATE	32.199.141	1.089.051	18.622.821	23.685.455
USCITE				
Commissioni di gestione (nota 7)	7.130.833	7.657.720	5.334.137	5.418.642
Commissioni di performance (nota 8)	-	-	271.376	-
Commissioni della Banca Depositaria (nota 7)	67.667	70.191	51.967	50.697
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	28.842	31.759	26.024	28.617
Compensi dei Revisori contabili	3.210	3.467	2.293	2.572
Oneri bancari e relative commissioni	87.608	124.041	46.830	37.643
Costi delle operazioni	15	14	-	-
Interessi su swap	-	-	-	-
Altri oneri	211.541	228.627	130.556	151.146
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi (nota 2)	-	-	-	-
TOTALE USCITE	7.529.716	8.115.819	5.863.183	5.689.317
TOTALE ENTRATE/(USCITE) NETTE	24.669.425	(7.026.768)	12.759.638	17.996.138
TOTALE PROFITTO/(PERDITA) PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO	24.669.425	(7.026.768)	12.759.638	17.996.138
Costi finanziari				
Distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	(5.150.361)	(5.312.483)	(4.036.112)	(3.963.634)
PROFITTO/(PERDITA) ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	19.519.064	(12.339.251)	8.723.526	14.032.504

Tutti i risultati derivano da operazioni ordinarie. Non vi sono altri profitti o perdite riconosciuti per l'esercizio finanziario corrente e gli esercizi finanziari precedenti diversi da quelli sopra riportati.

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)

	US COUPON STRATEGY COLLECTION		DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
ENTRATE				
Dividendi (nota 2)	4.196.995	4.057.105	34.323.583	30.000.116
Interessi da investimenti in titoli (nota 2)	1.765.121	1.845.897	-	-
Interessi bancari	155.949	181.344	1.104.061	984.554
Altri proventi	147.795	165.926	1.082.001	638.665
Plusvalenza netta realizzata da vendita di investimenti (nota 2)	7.469.835	2.739.416	133.261.564	39.824.957
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su contratti di cambio a termine	(6.651.292)	810.442	(15.916.595)	2.927.949
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti future	363.668	(151.498)	10.597.735	(12.041)
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su cambi	109.617	279.738	503.128	(96.950)
(Minusvalenza) netta realizzata su opzioni	-	(260.881)	-	(1.155.115)
Plusvalenza netta realizzata su swap	-	-	-	-
Plusvalenza netta realizzata su swaption	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze realizzate	-	-	(154)	-
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti (nota 2)	35.504.416	13.508.876	114.677.978	176.280.827
Contratti future (nota 2)	-	-	(1.253.821)	143.635
Contratti di cambio a termine (nota 2)	(782.541)	(147.596)	1.204.380	(506.036)
Opzioni (nota 2)	-	-	-	-
Swap (nota 2)	-	-	-	-
Swaption (nota 2)	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze su investimenti	-	-	(35.268)	(3.693)
TOTALE ENTRATE	42.279.563	23.028.769	279.548.592	249.026.868
USCITE				
Commissioni di gestione (nota 7)	5.931.219	5.675.038	44.264.875	40.180.988
Commissioni di performance (nota 8)	2.033.134	-	17.264.723	8.794.819
Commissioni della Banca Depositaria (nota 7)	56.910	53.113	328.620	278.838
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	26.982	29.001	60.745	54.578
Compensi dei Revisori contabili	2.765	2.723	16.049	15.859
Oneri bancari e relative commissioni	56.933	65.213	192.819	181.797
Costi delle operazioni	79	85	396.010	578.916
Interessi su swap	-	-	-	-
Altri oneri	189.865	163.199	856.599	778.816
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi (nota 2)	481	958	5.957.824	5.316.248
TOTALE USCITE	8.298.368	5.989.330	69.338.264	56.180.859
TOTALE ENTRATE NETTE	33.981.195	17.039.439	210.210.328	192.846.009
TOTALE PROFITTO PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO	33.981.195	17.039.439	210.210.328	192.846.009
Costi finanziari				
Distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	(4.358.505)	(4.145.534)	-	-
PROFITTO ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	29.622.690	12.893.905	210.210.328	192.846.009

Tutti i risultati derivano da operazioni ordinarie. Non vi sono altri profitti o perdite riconosciuti per l'esercizio finanziario corrente e gli esercizi finanziari precedenti diversi da quelli sopra riportati.

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES		EUROPEAN SMALL CAP EQUITY	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
ENTRATE				
Dividendi (nota 2)	11.391.870	11.829.957	9.871.508	9.141.539
Interessi da investimenti in titoli (nota 2)	-	766	-	-
Interessi bancari	2.314.469	2.045.095	212.811	337.788
Altri proventi	418.443	604.952	942.045	608.297
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata dalla vendita di investimenti (nota 2)	281.875.026	22.215.372	9.095.280	(1.519.787)
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su contratti di cambio a termine	(20.647.451)	3.075.850	(1.423)	(8.417)
Plusvalenza netta realizzata su contratti future	8.731.860	851.744	739.024	29.982
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su cambi	(214.885)	(1.082.190)	664	19.379
(Minusvalenza) netta realizzata su opzioni	-	(1.420.811)	-	(319.224)
Plusvalenza netta realizzata su swap	-	9.997.176	-	-
Plusvalenza netta realizzata su swaption	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze realizzate	(83.181)	(64.036)	-	-
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti (nota 2)	152.913.300	330.261.832	12.402.927	23.505.494
Contratti future (nota 2)	(1.309.220)	302.622	(456.568)	221.368
Contratti di cambio a termine (nota 2)	(4.093.174)	401.764	99	-
Opzioni (nota 2)	-	-	-	-
Swap (nota 2)	-	5.273.825	-	-
Swaption (nota 2)	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze su investimenti	-	1.947	-	-
TOTALE ENTRATE	431.297.057	384.295.865	32.806.367	32.016.419
USCITE				
Commissioni di gestione (nota 7)	54.284.296	45.842.999	11.600.223	10.765.980
Commissioni di performance (nota 8)	24.881.645	-	-	-
Commissioni della Banca Depositaria (nota 7)	404.781	338.711	115.725	81.676
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	71.804	59.625	19.574	15.166
Compensi dei Revisori contabili	21.532	20.777	4.011	4.415
Oneri bancari e relative commissioni	251.576	226.599	46.777	42.920
Costi delle operazioni	122.197	512.759	177.959	407.777
Interessi su swap	-	2.334.890	-	-
Altri oneri	1.125.068	956.600	234.351	211.879
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi (nota 2)	2.365.992	2.372.202	427.894	674.963
TOTALE USCITE	83.528.891	52.665.162	12.626.514	12.204.776
TOTALE ENTRATE NETTE	347.768.166	331.630.703	20.179.853	19.811.643
TOTALE PROFITTO PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO	347.768.166	331.630.703	20.179.853	19.811.643
Costi finanziari				
Distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	-	-	-	-
PROFITTO ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	347.768.166	331.630.703	20.179.853	19.811.643

Tutti i risultati derivano da operazioni ordinarie. Non vi sono altri profitti o perdite riconosciuti per l'esercizio finanziario corrente e gli esercizi finanziari precedenti diversi da quelli sopra riportati.

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHINESE ROAD OPPORTUNITY		GLOBAL LEADERS	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
ENTRATE				
Dividendi (nota 2)	35.669.244	25.008.288	18.965.374	16.600.418
Interessi da investimenti in titoli (nota 2)	-	-	-	-
Interessi bancari	2.251.399	1.505.783	1.296.216	1.211.145
Altri proventi	1.172.891	952.159	86.509	154.485
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata dalla vendita di investimenti (nota 2)	(127.261.442)	(216.221.337)	315.523.616	22.822.748
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti di cambio a termine	1.979.703	(111.087)	(15.602.912)	2.147.471
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti future	24.542.338	(5.599.739)	6.576.532	(149.959)
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su cambi	(971.529)	290.233	978.055	(522.370)
(Minusvalenza) netta realizzata su opzioni	-	-	-	(1.212.935)
Plusvalenza netta realizzata su swap	-	-	-	-
Plusvalenza netta realizzata su swaption	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze realizzate	-	-	-	-
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti (nota 2)	378.033.389	(126.802.989)	(4.932.996)	229.244.928
Contratti future (nota 2)	(1.705.885)	1.187.411	(828.630)	104.099
Contratti di cambio a termine (nota 2)	890.577	1.222	(1.462.427)	(105.462)
Opzioni (nota 2)	-	-	-	-
Swap (nota 2)	-	-	-	-
Swaption (nota 2)	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze su investimenti	-	-	-	-
TOTALE ENTRATE/(USCITE)	314.600.685	(319.790.056)	320.599.337	270.294.568
USCITE				
Commissioni di gestione (nota 7)	45.920.448	43.307.057	50.332.022	41.757.762
Commissioni di performance (nota 8)	-	-	21.273.429	-
Commissioni della Banca Depositaria (nota 7)	385.470	319.744	358.601	293.288
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	65.328	52.975	67.250	52.208
Compensi dei Revisori contabili	19.964	15.978	18.982	17.873
Oneri bancari e relative commissioni	456.149	245.287	156.919	156.008
Costi delle operazioni	2.458.880	3.177.568	651.466	369.708
Interessi su swap	-	-	-	-
Altri oneri	1.019.278	937.447	1.007.738	821.886
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi (nota 2)	2.718.160	1.830.019	4.225.671	3.483.681
TOTALE USCITE	53.043.677	49.886.075	78.092.078	46.952.414
TOTALE ENTRATE/(USCITE) NETTE	261.557.008	(369.676.131)	242.507.259	223.342.154
TOTALE PROFITTO/(PERDITA) PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO	261.557.008	(369.676.131)	242.507.259	223.342.154
Costi finanziari				
Distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	-	-	-	-
PROFITTO/(PERDITA) ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	261.557.008	(369.676.131)	242.507.259	223.342.154

Tutti i risultati derivano da operazioni ordinarie. Non vi sono altri profitti o perdite riconosciuti per l'esercizio finanziario corrente e gli esercizi finanziari precedenti diversi da quelli sopra riportati.

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	EMERGING MARKETS FIXED INCOME		MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
ENTRATE				
Dividendi (nota 2)	-	-	6.918.898	6.445.872
Interessi da investimenti in titoli (nota 2)	40.587.495	24.555.997	-	-
Interessi bancari	1.853.138	1.007.733	723.192	670.813
Altri proventi	132.964	51.405	291.952	275.259
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata dalla vendita di investimenti (nota 2)	3.716.452	(24.062.253)	41.721.355	(1.237.496)
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su contratti di cambio a termine	(17.864.456)	(47.020)	(5.774.980)	1.286.814
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su contratti future	(2.874.916)	(540.400)	4.694.758	48.347
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su cambi	392.639	108.463	443.023	(379.744)
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su opzioni	581.177	29.183	-	(458.068)
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su swap	(873.877)	1.053.893	-	-
Plusvalenza netta realizzata su swaption	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze realizzate	(7.816)	(9.676)	10.062	(13.938)
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti (nota 2)	62.442.564	40.176.162	47.289.745	86.667.200
Contratti future (nota 2)	(2.495.405)	(114.442)	(735.791)	75.708
Contratti di cambio a termine (nota 2)	654.115	(245.462)	(2.098.239)	(811.570)
Opzioni (nota 2)	72.143	(40.122)	-	-
Swap (nota 2)	(577.936)	385.268	-	-
Swaption (nota 2)	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze su investimenti	11.693	(11.793)	149.184	(146.674)
TOTALE ENTRATE	85.749.974	42.296.936	93.633.159	92.422.523
USCITE				
Commissioni di gestione (nota 7)	15.374.210	9.449.286	16.391.445	14.891.348
Commissioni di performance (nota 8)	5.680.110	-	6.909.637	319.402
Commissioni della Banca Depositaria (nota 7)	203.654	91.329	132.389	113.870
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	31.484	24.872	26.680	23.247
Compensi dei Revisori contabili	9.588	5.886	6.255	6.389
Oneri bancari e relative commissioni	701.363	536.849	74.279	61.457
Costi delle operazioni	291.905	46.311	148.162	119.652
Interessi su swap	2.828.801	2.348.488	-	-
Altri oneri	491.273	294.372	351.009	311.546
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi (nota 2)	234.687	102.061	1.103.555	1.106.511
TOTALE USCITE	25.847.075	12.899.454	25.143.411	16.953.422
TOTALE ENTRATE NETTE	59.902.899	29.397.482	68.489.748	75.469.101
TOTALE PROFITTO PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO	59.902.899	29.397.482	68.489.748	75.469.101
Costi finanziari				
Distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	(7.276.726)	(4.912.076)	-	-
PROFITTO ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	52.626.173	24.485.406	68.489.748	75.469.101

Tutti i risultati derivano da operazioni ordinarie. Non vi sono altri profitti o perdite riconosciuti per l'esercizio finanziario corrente e gli esercizi finanziari precedenti diversi da quelli sopra riportati.

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)

	MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT		MEDIOLANUM CIRCULAR ECONOMY OPPORTUNITIES	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
ENTRATE				
Dividendi (nota 2)	7.622.790	9.332.074	4.605.122	4.127.393
Interessi da investimenti in titoli (nota 2)	11.245	-	-	-
Interessi bancari	2.282.014	1.888.334	332.050	367.276
Altri proventi	512.757	76.050	150.362	129.816
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata dalla vendita di investimenti (nota 2)	65.878.760	(70.936.938)	14.590.100	482.492
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su contratti di cambio a termine	(7.265.277)	1.271.105	(2.810.760)	340.805
Plusvalenza netta realizzata su contratti future	-	-	643.262	-
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su cambi	1.710.106	(1.147.773)	53.223	11.831
Plusvalenza netta realizzata su opzioni	-	-	-	-
Plusvalenza netta realizzata su swap	11.017.126	-	-	-
Plusvalenza netta realizzata su swaption	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze realizzate	(212.456)	(14.331)	-	-
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti (nota 2)	23.805.238	130.306.406	18.337.453	38.905.701
Contratti future (nota 2)	-	-	(137.214)	-
Contratti di cambio a termine (nota 2)	(722.789)	98.150	(291.963)	54.884
Opzioni (nota 2)	-	-	-	-
Swap (nota 2)	-	-	-	-
Swaption (nota 2)	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze su investimenti	(97.967)	4.747	-	-
TOTALE ENTRATE	104.541.547	70.877.824	35.471.635	44.420.198
USCITE				
Commissioni di gestione (nota 7)	23.926.286	21.966.024	11.065.919	8.783.416
Commissioni di performance (nota 8)	1.147.945	-	1.511.245	3.313.175
Commissioni della Banca Depositaria (nota 7)	189.993	165.994	82.349	67.427
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	38.885	31.541	22.541	14.607
Compensi dei Revisori contabili	8.668	9.557	4.274	4.142
Oneri bancari e relative commissioni	124.579	87.219	39.463	33.032
Costi delle operazioni	894.882	750.007	141.188	233.871
Interessi su swap	2.216.519	-	-	-
Altri oneri	490.889	452.580	222.343	180.709
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi (nota 2)	1.359.370	1.701.378	854.693	757.071
TOTALE USCITE	30.398.016	25.164.300	13.944.015	13.387.450
TOTALE ENTRATE NETTE	74.143.531	45.713.524	21.527.620	31.032.748
TOTALE PROFITTO PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO	74.143.531	45.713.524	21.527.620	31.032.748
Costi finanziari				
Distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	-	-	-	-
PROFITTO ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	74.143.531	45.713.524	21.527.620	31.032.748

Tutti i risultati derivano da operazioni ordinarie. Non vi sono altri profitti o perdite riconosciuti per l'esercizio finanziario corrente e gli esercizi finanziari precedenti diversi da quelli sopra riportati.

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG OPPORTUNITIES		MEDIOLANUM ENERGY TRANSITION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
ENTRATE				
Dividendi (nota 2)	285.577	43.900	3.226.842	2.103.470
Interessi da investimenti in titoli (nota 2)	-	128.932	-	-
Interessi bancari	85.113	55.556	308.879	259.692
Altri proventi	18.980	765	227.503	411
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata dalla vendita di investimenti (nota 2)	5.524.147	169.955	(5.578.571)	(1.964.781)
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su contratti di cambio a termine	(1.326.303)	47.589	(1.536.449)	(34.886)
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su contratti future	(422.605)	(742.707)	218.530	-
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su cambi	(105.567)	1.916	(53.330)	(12.790)
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su opzioni	(109.866)	76.099	-	-
Plusvalenza netta realizzata su swap	-	-	-	-
Plusvalenza netta realizzata su swaption	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze realizzate	(1.391)	(4.391)	(47)	-
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti (nota 2)	4.090.995	3.142.258	(14.504.445)	(687.304)
Contratti future (nota 2)	(515.486)	278.348	(77.963)	-
Contratti di cambio a termine (nota 2)	(334.135)	(23.661)	(124.859)	38.139
Opzioni (nota 2)	62.203	(15.586)	-	-
Swap (nota 2)	-	-	-	-
Swaption (nota 2)	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze su investimenti	-	-	-	-
TOTALE ENTRATE/(USCITE)	7.251.662	3.158.973	(17.893.910)	(298.049)
USCITE				
Commissioni di gestione (nota 7)	1.411.273	823.863	5.108.262	3.541.722
Commissioni di performance (nota 8)	707.342	182.547	-	239.801
Commissioni della Banca Depositaria (nota 7)	52.682	9.538	53.103	27.767
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	11.380	5.280	15.407	8.220
Compensi dei Revisori contabili	828	576	1.944	1.943
Oneri bancari e relative commissioni	17.512	6.450	14.755	7.376
Costi delle operazioni	5.139	4.603	183.690	149.282
Interessi su swap	-	-	-	-
Altri oneri	287.806	39.165	102.902	72.728
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi (nota 2)	58.877	8.898	390.604	290.296
TOTALE USCITE	2.552.839	1.080.920	5.870.667	4.339.135
TOTALE ENTRATE/(USCITE) NETTE	4.698.823	2.078.053	(23.764.577)	(4.637.184)
TOTALE PROFITTO/(PERDITA) PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO	4.698.823	2.078.053	(23.764.577)	(4.637.184)
Costi finanziari				
Distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	-	-	-	-
PROFITTO/(PERDITA) ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	4.698.823	2.078.053	(23.764.577)	(4.637.184)

Tutti i risultati derivano da operazioni ordinarie. Non vi sono altri profitti o perdite riconosciuti per l'esercizio finanziario corrente e gli esercizi finanziari precedenti diversi da quelli sopra riportati.

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	MEDIOLANUM FUTURE SUSTAINABLE NUTRITION		MEDIOLANUM INDIA OPPORTUNITIES	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
ENTRATE				
Dividendi (nota 2)	1.440.814	377.732	1.893.201	266.159
Interessi da investimenti in titoli (nota 2)	-	-	-	-
Interessi bancari	107.841	37.987	576.656	77.092
Altri proventi	543	86	85.397	12.818
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata dalla vendita di investimenti (nota 2)	66.156	(877.927)	6.556.046	256.195
(Minusvalenza) netta realizzata su contratti di cambio a termine	(350.627)	(29.318)	(174.868)	(73.393)
Plusvalenza netta realizzata su contratti future	130.642	-	970.613	559.525
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su cambi	63.290	28.265	465.188	(168.971)
Plusvalenza netta realizzata su opzioni	-	-	-	-
Plusvalenza netta realizzata su swap	-	-	-	-
Plusvalenza netta realizzata su swaption	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze realizzate	-	-	(1.209.778)	(59.133)
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti (nota 2)	2.771.493	(1.295.196)	69.343.417	14.979.447
Contratti future (nota 2)	(40.541)	-	(57.777)	53.549
Contratti di cambio a termine (nota 2)	(12.332)	(821)	36.998	(41.422)
Opzioni (nota 2)	-	-	-	-
Swap (nota 2)	-	-	-	-
Swaption (nota 2)	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze su investimenti	-	-	-	(27)
TOTALE ENTRATE/(USCITE)	4.177.279	(1.759.192)	78.485.093	15.861.839
USCITE				
Commissioni di gestione (nota 7)	2.014.885	716.768	8.470.803	1.367.246
Commissioni di performance (nota 8)	351.861	-	3.585.560	1.626.200
Commissioni della Banca Depositaria (nota 7)	22.308	6.454	77.358	11.023
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	9.093	3.233	15.202	2.972
Compensi dei Revisori contabili	886	614	4.390	1.708
Oneri bancari e relative commissioni	4.009	721	22.974	4.989
Costi delle operazioni	16.003	16.424	557.475	247.674
Interessi su swap	-	-	-	-
Altri oneri	40.466	14.497	421.616	43.543
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi (nota 2)	219.284	66.567	418.565	55.079
TOTALE USCITE	2.678.795	825.278	13.573.943	3.360.434
TOTALE ENTRATE/(USCITE) NETTE	1.498.484	(2.584.470)	64.911.150	12.501.405
TOTALE PROFITTO/(PERDITA) PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO	1.498.484	(2.584.470)	64.911.150	12.501.405
Costi finanziari				
Distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	-	-	-	-
PROFITTO/(PERDITA) ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	1.498.484	(2.584.470)	64.911.150	12.501.405

Tutti i risultati derivano da operazioni ordinarie. Non vi sono altri profitti o perdite riconosciuti per l'esercizio finanziario corrente e gli esercizi finanziari precedenti diversi da quelli sopra riportati.

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	MEDIOLANUM GLOBAL EQUITY STYLE SELECTION		MEDIOLANUM GLOBAL SUSTAINABLE BOND ¹	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
ENTRATE				
Dividendi (nota 2)	5.060.863	1.078.454	-	-
Interessi da investimenti in titoli (nota 2)	-	-	2.864.438	-
Interessi bancari	299.028	74.933	118.412	-
Altri proventi	190.485	32.269	2.452	-
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata dalla vendita di investimenti (nota 2)	8.385.890	(353.778)	105.028	-
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su contratti di cambio a termine	(2.360.762)	213.879	(1.451.002)	-
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti future	1.772.045	(302.751)	(140.113)	-
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su cambi	19.729	(221.445)	(76.353)	-
Plusvalenza netta realizzata su opzioni	-	-	-	-
(Minusvalenza) netta realizzata su swap	-	-	(145)	-
Plusvalenza netta realizzata su swaption	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze realizzate	-	-	-	-
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti (nota 2)	47.714.365	11.571.362	3.496.740	-
Contratti future (nota 2)	(205.124)	11.777	(260.610)	-
Contratti di cambio a termine (nota 2)	(170.898)	73.476	318.181	-
Opzioni (nota 2)	-	-	-	-
Swap (nota 2)	-	-	(14.038)	-
Swaption (nota 2)	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze su investimenti	(10.041)	(639)	-	-
TOTALE ENTRATE	60.695.580	12.177.537	4.962.990	-
USCITE				
Commissioni di gestione (nota 7)	8.795.478	2.115.205	1.464.840	-
Commissioni di performance (nota 8)	3.952.064	1.154.032	214.714	-
Commissioni della Banca Depositaria (nota 7)	82.768	19.649	28.447	-
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	17.461	4.886	8.726	-
Compensi dei Revisori contabili	4.928	2.244	2.217	-
Oneri bancari e relative commissioni	17.502	4.113	4.420	-
Costi delle operazioni	184.233	128.587	-	-
Interessi su swap	-	-	7.521	-
Altri oneri	182.977	48.376	60.234	-
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi (nota 2)	932.223	224.872	16.674	-
TOTALE USCITE	14.169.634	3.701.964	1.807.793	-
TOTALE ENTRATE NETTE	46.525.946	8.475.573	3.155.197	-
TOTALE PROFITTO PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO	46.525.946	8.475.573	3.155.197	-
Costi finanziari				
Distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	-	-	(77.200)	-
PROFITTO ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	46.525.946	8.475.573	3.077.997	-

¹Questo Comparto è stato lanciato il 22 marzo 2024 e pertanto non sono disponibili dati comparativi.

Tutti i risultati derivano da operazioni ordinarie. Non vi sono altri profitti o perdite riconosciuti per l'esercizio finanziario corrente e gli esercizi finanziari precedenti diversi da quelli sopra riportati.

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	MEDIOLANUM GREEN BUILDING EVOLUTION ¹	
	Dic 2024	Dic 2023
ENTRATE		
Dividendi (nota 2)	2.092.983	-
Interessi da investimenti in titoli (nota 2)	-	-
Interessi bancari	55.266	-
Altri proventi	85	-
Plusvalenza netta realizzata da vendita di investimenti (nota 2)	240.368	-
(Minusvalenza) netta realizzata su contratti di cambio a termine	(87.509)	-
Plusvalenza netta realizzata su contratti future	165.669	-
Plusvalenza netta realizzata su cambi	54.038	-
Plusvalenza netta realizzata su opzioni	-	-
Plusvalenza netta realizzata su swap	-	-
Plusvalenza netta realizzata su swaption	-	-
Imposta su plusvalenze realizzate	-	-
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
Investimenti (nota 2)	5.015.873	-
Contratti future (nota 2)	(23.909)	-
Contratti di cambio a termine (nota 2)	(4.884)	-
Opzioni (nota 2)	-	-
Swap (nota 2)	-	-
Swaption (nota 2)	-	-
Imposta su plusvalenze su investimenti	-	-
TOTALE ENTRATE	7.507.980	-
USCITE		
Commissioni di gestione (nota 7)	1.707.751	-
Commissioni di performance (nota 8)	444.214	-
Commissioni della Banca Depositaria (nota 7)	16.302	-
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	7.428	-
Compensi dei Revisori contabili	992	-
Oneri bancari e relative commissioni	489	-
Costi delle operazioni	65.118	-
Interessi su swap	-	-
Altri oneri	35.396	-
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi (nota 2)	452.117	-
TOTALE USCITE	2.729.807	-
TOTALE ENTRATE NETTE	4.778.173	-
TOTALE PROFITTO PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO	4.778.173	-
Costi finanziari		
Distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	-	-
PROFITTO ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	4.778.173	-

¹Questo Comparto è stato lanciato il 22 marzo 2024 e pertanto non sono disponibili dati comparativi.

Tutti i risultati derivano da operazioni ordinarie. Non vi sono altri profitti o perdite riconosciuti per l'esercizio finanziario corrente e gli esercizi finanziari precedenti diversi da quelli sopra riportati.

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2024

(valori espressi in EUR)	US COLLECTION		EUROPEAN COLLECTION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	734.635.212	556.810.326	506.451.558	466.198.283
Utile d'esercizio	230.330.546	133.862.063	45.285.069	66.724.059
Distribuzione dovuta (nota 21)	-	-	-	-
Spese d'esercizio	(31.754.815)	(23.376.926)	(16.653.086)	(14.374.428)
Variazioni del patrimonio netto a seguito di operazioni	198.575.731	110.485.137	28.631.983	52.349.631
Emissione di quote	191.463.390	155.481.934	54.442.871	53.830.040
Riscatto di quote	(181.447.417)	(88.142.185)	(103.152.574)	(65.926.396)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	943.226.916	734.635.212	486.373.838	506.451.558

(valori espressi in EUR)	PACIFIC COLLECTION		EMERGING MARKETS COLLECTION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	228.517.647	216.374.703	541.053.140	498.208.324
Utile d'esercizio	37.753.748	12.537.580	69.424.389	30.822.256
Distribuzione dovuta (nota 21)	-	-	-	-
Spese d'esercizio	(7.782.412)	(6.197.048)	(16.027.129)	(15.932.260)
Variazioni del patrimonio netto a seguito di operazioni	29.971.336	6.340.532	53.397.260	14.889.996
Emissione di quote	20.174.876	32.094.935	44.357.820	97.388.010
Riscatto di quote	(54.608.677)	(26.292.523)	(139.577.962)	(69.433.190)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	224.055.182	228.517.647	499.230.258	541.053.140

(valori espressi in EUR)	EURO FIXED INCOME		GLOBAL HIGH YIELD	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	1.141.658.563	1.678.625.924	2.456.550.292	2.053.789.084
Utile d'esercizio	44.974.912	56.089.575	314.468.790	199.314.966
Distribuzione dovuta (nota 21)	(234.876)	(10.184)	(65.052.744)	(49.682.453)
Spese d'esercizio	(8.084.665)	(9.597.482)	(87.401.230)	(63.075.042)
Variazioni del patrimonio netto a seguito di operazioni	36.655.371	46.481.909	162.014.816	86.557.471
Emissione di quote	1.017.199.355	416.777.688	1.167.884.896	662.161.564
Riscatto di quote	(628.006.216)	(1.000.226.958)	(384.664.187)	(345.957.827)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	1.567.507.073	1.141.658.563	3.401.785.817	2.456.550.292

(valori espressi in EUR)	PREMIUM COUPON COLLECTION		DYNAMIC COLLECTION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	744.878.970	792.251.938	287.835.611	251.542.976
Utile d'esercizio	47.436.056	61.976.298	48.004.300	36.868.429
Distribuzione dovuta (nota 21)	(10.809.078)	(11.717.015)	-	-
Spese d'esercizio	(18.398.487)	(19.646.468)	(11.304.180)	(7.558.185)
Variazioni del patrimonio netto a seguito di operazioni	18.228.491	30.612.815	36.700.120	29.310.244
Emissione di quote	41.041.280	42.671.339	43.898.823	43.577.208
Riscatto di quote	(139.001.960)	(120.657.122)	(60.112.392)	(36.594.817)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	665.146.781	744.878.970	308.322.162	287.835.611

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	EQUITY POWER COUPON COLLECTION		MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	681.945.033	667.550.289	5.179.439.799	4.718.885.474
Utile d'esercizio	80.950.908	61.297.394	993.571.066	644.064.081
Distribuzione dovuta (nota 21)	(11.141.899)	(10.601.154)	-	-
Spese d'esercizio	(27.015.798)	(23.211.213)	(204.711.457)	(159.684.674)
Variazioni del patrimonio netto a seguito di operazioni	42.793.211	27.485.027	788.859.609	484.379.407
Emissione di quote	63.644.845	80.677.915	243.147.954	667.047.773
Riscatto di quote	(147.819.579)	(93.768.198)	(1.357.610.566)	(690.872.855)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	640.563.510	681.945.033	4.853.836.796	5.179.439.799

(valori espressi in EUR)	EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION		COUPON STRATEGY COLLECTION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	156.268.896	151.703.103	1.707.860.890	1.790.978.240
Utile d'esercizio	15.255.814	10.829.938	150.606.697	177.807.683
Distribuzione dovuta (nota 21)	-	-	(40.801.077)	(42.947.881)
Spese d'esercizio	(4.325.987)	(4.201.237)	(49.796.099)	(52.899.075)
Variazioni del patrimonio netto a seguito di operazioni	10.929.827	6.628.701	60.009.521	81.960.727
Emissione di quote	15.102.059	13.650.948	75.504.316	106.607.117
Riscatto di quote	(27.768.153)	(15.713.856)	(306.703.481)	(271.685.194)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	154.532.629	156.268.896	1.536.671.246	1.707.860.890

(valori espressi in EUR)	NEW OPPORTUNITIES COLLECTION		INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	523.574.213	522.534.398	525.516.772	518.601.895
Utile d'esercizio	51.944.472	53.141.387	77.818.199	(5.141)
Distribuzione dovuta (nota 21)	-	-	(4.978.587)	(5.118.519)
Spese d'esercizio	(16.036.711)	(14.710.382)	(22.685.604)	(17.215.946)
Variazioni del patrimonio netto a seguito di operazioni	35.907.761	38.431.005	50.154.008	(22.339.606)
Emissione di quote	64.463.128	42.661.551	59.007.201	104.583.083
Riscatto di quote	(112.283.740)	(80.052.741)	(113.340.498)	(75.328.600)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	511.661.362	523.574.213	521.337.483	525.516.772

(valori espressi in EUR)	CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION		MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	436.181.258	429.025.998	344.076.106	356.914.125
Utile d'esercizio	33.552.885	24.882.612	35.103.449	19.730.730
Distribuzione dovuta (nota 21)	(2.413.388)	(1.731.118)	-	-
Spese d'esercizio	(9.642.834)	(9.396.272)	(10.041.398)	(8.198.348)
Variazioni del patrimonio netto a seguito di operazioni	21.496.663	13.755.222	25.062.051	11.532.382
Emissione di quote	59.125.362	59.286.319	38.735.346	28.111.735
Riscatto di quote	(99.592.709)	(65.886.281)	(76.212.628)	(52.482.136)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	417.210.574	436.181.258	331.660.875	344.076.106

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION		SOCIOALLY RESPONSIBLE SELECTION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	669.366.231	664.945.353	344.382.913	290.784.553
Utile d'esercizio	74.107.334	94.581.278	60.756.654	49.491.251
Distribuzione dovuta (nota 21)	(6.688.412)	(6.941.896)	-	-
Spese d'esercizio	(20.849.206)	(19.083.689)	(13.871.644)	(9.020.327)
Variazioni del patrimonio netto a seguito di operazioni	46.569.716	68.555.693	46.885.010	40.470.924
Emissione di quote	48.030.759	38.870.371	49.205.054	57.906.074
Riscatto di quote	(131.729.791)	(103.005.186)	(80.973.193)	(44.778.638)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	632.236.915	669.366.231	359.499.784	344.382.913

(valori espressi in EUR)	FINANCIAL INCOME STRATEGY		EQUILIBRIUM	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	1.199.486.763	913.949.022	150.879.425	147.340.150
Utile d'esercizio	181.077.148	142.636.535	9.911.244	14.033.471
Distribuzione dovuta (nota 21)	(15.366.020)	(9.637.035)	(1.118.815)	(898.801)
Spese d'esercizio	(51.908.884)	(30.307.115)	(3.435.058)	(3.720.488)
Variazioni del patrimonio netto a seguito di operazioni	113.802.244	102.692.385	5.357.371	9.414.182
Emissione di quote	671.328.264	366.935.473	29.761.666	17.164.651
Riscatto di quote	(208.298.338)	(184.090.117)	(32.845.033)	(23.039.558)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	1.776.318.933	1.199.486.763	153.153.429	150.879.425

(valori espressi in EUR)	MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION		EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	322.628.452	345.708.774	239.324.106	234.121.445
Utile d'esercizio	32.199.141	1.089.051	18.622.821	23.685.455
Distribuzione dovuta (nota 21)	(5.150.361)	(5.312.483)	(4.036.112)	(3.963.634)
Spese d'esercizio	(7.529.716)	(8.115.819)	(5.863.183)	(5.689.317)
Variazioni del patrimonio netto a seguito di operazioni	19.519.064	(12.339.251)	8.723.526	14.032.504
Emissione di quote	29.234.882	33.858.012	22.967.523	22.830.457
Riscatto di quote	(63.647.832)	(44.599.083)	(51.029.182)	(31.660.300)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	307.734.566	322.628.452	219.985.973	239.324.106

(valori espressi in EUR)	US COUPON STRATEGY COLLECTION		DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	253.356.914	245.900.092	1.475.641.324	1.256.168.858
Utile d'esercizio	42.279.563	23.028.769	279.548.592	249.026.868
Distribuzione dovuta (nota 21)	(4.358.505)	(4.145.534)	-	-
Spese d'esercizio	(8.298.368)	(5.989.330)	(69.338.264)	(56.180.859)
Variazioni del patrimonio netto a seguito di operazioni	29.622.690	12.893.905	210.210.328	192.846.009
Emissione di quote	34.112.606	29.365.095	175.752.426	211.513.260
Riscatto di quote	(51.911.421)	(34.802.178)	(322.548.916)	(184.886.803)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	265.180.789	253.356.914	1.539.055.162	1.475.641.324

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES		EUROPEAN SMALL CAP EQUITY	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	1.933.266.141	1.400.374.852	410.811.921	348.964.800
Utile d'esercizio	431.297.057	384.295.865	32.806.367	32.016.419
Distribuzione dovuta (nota 21)	-	-	-	-
Spese d'esercizio	(83.528.891)	(52.665.162)	(12.626.514)	(12.204.776)
Variazioni del patrimonio netto a seguito di operazioni	347.768.166	331.630.703	20.179.853	19.811.643
Emissione di quote	246.655.526	389.901.047	46.137.663	79.246.423
Riscatto di quote	(463.011.645)	(188.640.461)	(92.579.754)	(37.210.945)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	2.064.678.188	1.933.266.141	384.549.683	410.811.921

(valori espressi in EUR)	CHINESE ROAD OPPORTUNITY		GLOBAL LEADERS	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	1.486.733.188	1.568.873.272	1.663.004.160	1.267.792.142
Utile d'esercizio	314.600.685	(319.790.056)	320.599.337	270.294.568
Distribuzione dovuta (nota 21)	-	-	-	-
Spese d'esercizio	(53.043.677)	(49.886.075)	(78.092.078)	(46.952.414)
Variazioni del patrimonio netto a seguito di operazioni	261.557.008	(369.676.131)	242.507.259	223.342.154
Emissione di quote	394.640.407	444.237.099	283.069.471	340.130.469
Riscatto di quote	(228.634.783)	(156.701.052)	(368.324.514)	(168.260.605)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	1.914.295.820	1.486.733.188	1.820.256.376	1.663.004.160

(valori espressi in EUR)	EMERGING MARKETS FIXED INCOME		MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	547.699.433	367.329.131	594.517.983	507.803.579
Utile d'esercizio	85.749.974	42.296.936	93.633.159	92.422.523
Distribuzione dovuta (nota 21)	(7.276.726)	(4.912.076)	-	-
Spese d'esercizio	(25.847.075)	(12.899.454)	(25.143.411)	(16.953.422)
Variazioni del patrimonio netto a seguito di operazioni	52.626.173	24.485.406	68.489.748	75.469.101
Emissione di quote	414.572.995	211.390.236	71.430.168	106.960.268
Riscatto di quote	(95.365.328)	(55.505.340)	(134.591.509)	(95.714.965)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	919.533.273	547.699.433	599.846.390	594.517.983

(valori espressi in EUR)	MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT		MEDIOLANUM CIRCULAR ECONOMY OPPORTUNITIES	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	889.293.367	745.132.092	385.368.972	260.249.679
Utile d'esercizio	104.541.547	70.877.824	35.471.635	44.420.198
Distribuzione dovuta (nota 21)	-	-	-	-
Spese d'esercizio	(30.398.016)	(25.164.300)	(13.944.015)	(13.387.450)
Variazioni del patrimonio netto a seguito di operazioni	74.143.531	45.713.524	21.527.620	31.032.748
Emissione di quote	83.932.686	195.911.395	83.121.739	158.838.221
Riscatto di quote	(216.235.893)	(97.463.644)	(80.301.398)	(64.751.676)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	831.133.691	889.293.367	409.716.933	385.368.972

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION		MEDIOLANUM ENERGY TRANSITION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	53.576.825	22.456.809	180.787.222	81.684.854
Utile d'esercizio	7.251.662	3.158.973	(17.893.910)	(298.049)
Distribuzione dovuta (nota 21)	-	-	-	-
Spese d'esercizio	(2.552.839)	(1.080.920)	(5.870.667)	(4.339.135)
Variazioni del patrimonio netto a seguito di operazioni	4.698.823	2.078.053	(23.764.577)	(4.637.184)
Emissione di quote	29.143.813	32.922.466	57.012.425	115.948.049
Riscatto di quote	(7.951.190)	(3.880.503)	(27.821.720)	(12.208.497)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	79.468.271	53.576.825	186.213.350	180.787.222

(valori espressi in EUR)	MEDIOLANUM FUTURE SUSTAINABLE NUTRITION		MEDIOLANUM INDIA OPPORTUNITIES	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	57.162.879	-	158.880.079	-
Utile d'esercizio	4.177.279	(1.759.192)	78.485.093	15.861.839
Distribuzione dovuta (nota 21)	-	-	-	-
Spese d'esercizio	(2.678.795)	(825.278)	(13.573.943)	(3.360.434)
Variazioni del patrimonio netto a seguito di operazioni	1.498.484	(2.584.470)	64.911.150	12.501.405
Emissione di quote	34.902.730	60.330.077	286.026.369	148.828.909
Riscatto di quote	(8.440.169)	(582.728)	(88.750.693)	(2.450.235)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	85.123.924	57.162.879	421.066.905	158.880.079

(valori espressi in EUR)	MEDIOLANUM GLOBAL EQUITY STYLE SELECTION		MEDIOLANUM GLOBAL SUSTAINABLE BOND ¹	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	208.784.291	-	-	-
Utile d'esercizio	60.695.580	12.177.537	4.962.990	-
Distribuzione dovuta (nota 21)	-	-	(77.200)	-
Spese d'esercizio	(14.169.634)	(3.701.964)	(1.807.793)	-
Variazioni del patrimonio netto a seguito di operazioni	46.525.946	8.475.573	3.077.997	-
Emissione di quote	251.805.901	203.271.669	214.322.921	-
Riscatto di quote	(34.680.534)	(2.962.951)	(4.838.746)	-
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	472.435.604	208.784.291	212.562.172	-

(valori espressi in EUR)	MEDIOLANUM GREEN BUILDING EVOLUTION ¹	
	Dic 2024	Dic 2023
PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	-	-
Utile d'esercizio	7.507.980	-
Distribuzione dovuta (nota 21)	-	-
Spese d'esercizio	(2.729.807)	-
Variazioni del patrimonio netto a seguito di operazioni	4.778.173	-
Emissione di quote	91.752.688	-
Riscatto di quote	(1.498.878)	-
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	95.031.983	-

¹Questi Comparti sono stati lanciati in data 22 marzo 2024 e pertanto non sono disponibili dati comparativi.

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

VARIAZIONI DEL NUMERO DI QUOTE PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2024

	US COLLECTION		EUROPEAN COLLECTION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
Classe Mediolanum L				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	50.152.912,174	44.758.388,647	37.242.730,251	36.690.997,323
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Numero di quote "A" emesse	13.561.774,529	11.534.898,197	5.532.471,941	5.450.489,583
Numero di quote "B" emesse	-	-	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(10.255.386,852)	(6.140.374,670)	(7.318.166,793)	(4.898.756,655)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	53.459.299,851	50.152.912,174	35.457.035,399	37.242.730,251
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Classe Mediolanum L Hedged				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	13.489.867,663	11.297.199,725	12.116.898,123	12.421.281,533
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Numero di quote "A" emesse	1.959.651,887	4.195.835,121	874.272,477	1.322.859,461
Numero di quote "B" emesse	-	-	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(3.538.486,268)	(2.003.167,183)	(2.383.007,959)	(1.627.242,871)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	11.911.033,282	13.489.867,663	10.608.162,641	12.116.898,123
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Classe Mediolanum S				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	2.905.708,821	3.093.743,262	6.110.375,752	6.783.583,719
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Numero di quote "A" emesse	198.602,714	218.609,890	78.752,829	147.870,042
Numero di quote "B" emesse	-	-	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(571.656,569)	(406.644,331)	(1.080.670,254)	(821.078,009)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	2.532.654,966	2.905.708,821	5.108.458,327	6.110.375,752
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Classe Mediolanum S Hedged				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	1.281.810,995	1.299.772,942	2.979.075,251	3.430.704,149
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Numero di quote "A" emesse	66.625,967	139.451,950	14.055,652	30.569,202
Numero di quote "B" emesse	-	-	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(252.396,480)	(157.413,897)	(546.148,735)	(482.198,100)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	1.096.040,482	1.281.810,995	2.446.982,168	2.979.075,251
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	-	-

VARIAZIONI DEL NUMERO DI QUOTE

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

	PACIFIC COLLECTION		EMERGING MARKETS COLLECTION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
Classe Mediolanum L				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	20.022.033,059	19.077.901,774	43.261.415,996	40.112.315,892
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Numero di quote "A" emesse	1.811.267,549	3.107.916,695	3.692.844,756	8.784.984,382
Numero di quote "B" emesse	-	-	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(4.452.328,860)	(2.163.785,410)	(10.710.535,192)	(5.635.884,278)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	17.380.971,748	20.022.033,059	36.243.725,560	43.261.415,996
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Classe Mediolanum L Hedged				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	5.385.017,675	5.235.877,098	-	-
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Numero di quote "A" emesse	462.204,550	806.448,850	-	-
Numero di quote "B" emesse	-	-	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(1.318.032,628)	(657.308,273)	-	-
Numero di quote "B" riscattate	-	-	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	4.529.189,597	5.385.017,675	-	-
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Classe Mediolanum S				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	1.713.109,811	1.865.507,782	3.903.080,874	4.263.884,467
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Numero di quote "A" emesse	54.078,057	85.881,343	73.393,364	137.112,494
Numero di quote "B" emesse	-	-	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(277.457,519)	(238.279,314)	(764.776,953)	(497.916,087)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	1.489.730,349	1.713.109,811	3.211.697,285	3.903.080,874
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Classe Mediolanum S Hedged				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	667.639,236	766.589,248	-	-
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Numero di quote "A" emesse	6.273,645	21.896,507	-	-
Numero di quote "B" emesse	-	-	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(119.613,941)	(120.846,519)	-	-
Numero di quote "B" riscattate	-	-	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	554.298,940	667.639,236	-	-
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	-	-

VARIAZIONI DEL NUMERO DI QUOTE

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

	EURO FIXED INCOME		GLOBAL HIGH YIELD	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
Classe Mediolanum L				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	180.646.501,492	277.456.906,913	46.727.660,338	33.375.472,899
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	2.071.110,867	1.481.336,424	71.970.011,472	59.372.244,657
Numero di quote "A" emesse	164.523.044,410	69.843.742,175	45.861.895,816	21.563.028,235
Numero di quote "B" emesse	844.440,227	933.483,939	35.176.069,116	19.386.951,906
Numero di quote "A" riscattate	(100.444.054,120)	(166.654.147,596)	(7.759.729,535)	(8.210.840,796)
Numero di quote "B" riscattate	(600.685,628)	(343.709,496)	(8.863.229,101)	(6.789.185,091)
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	244.725.491,782	180.646.501,492	84.829.826,619	46.727.660,338
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	2.314.865,466	2.071.110,867	98.282.851,487	71.970.011,472
Classe Mediolanum L Hedged				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	60.587.381,428	40.784.737,622
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	69.354.188,336	68.278.178,900
Numero di quote "A" emesse	-	-	33.864.349,620	28.225.114,462
Numero di quote "B" emesse	-	-	18.192.059,878	14.790.863,331
Numero di quote "A" riscattate	-	-	(11.406.124,819)	(8.422.470,656)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	(9.408.555,856)	(13.714.853,895)
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	83.045.606,229	60.587.381,428
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	78.137.692,358	69.354.188,336
Classe Mediolanum S				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	5.306.689,494	7.673.355,059	5.629.004,769	5.674.826,477
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	442.866,213	475.872,962	37.740.570,496	40.987.793,336
Numero di quote "A" emesse	2.216.555,862	633.393,307	970.994,098	613.891,839
Numero di quote "B" emesse	55.717,111	40.479,716	2.602.128,338	1.994.215,346
Numero di quote "A" riscattate	(1.980.116,062)	(3.000.058,872)	(815.390,074)	(659.713,547)
Numero di quote "B" riscattate	(85.381,452)	(73.486,465)	(5.238.962,466)	(5.241.438,186)
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	5.543.129,294	5.306.689,494	5.784.608,793	5.629.004,769
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	413.201,872	442.866,213	35.103.736,368	37.740.570,496
Classe Mediolanum S Hedged				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	7.112.222,812	7.237.744,972
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	46.937.023,047	51.455.924,855
Numero di quote "A" emesse	-	-	617.826,674	551.717,462
Numero di quote "B" emesse	-	-	1.560.559,458	1.939.302,544
Numero di quote "A" riscattate	-	-	(1.128.467,648)	(677.239,622)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	(6.758.718,072)	(6.458.204,352)
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	6.601.581,838	7.112.222,812
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	41.738.864,433	46.937.023,047

VARIAZIONI DEL NUMERO DI QUOTE

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

	PREMIUM COUPON COLLECTION		DYNAMIC COLLECTION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
Classe Mediolanum L				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	20.091.017,854	19.982.962,165	13.640.967,049	11.470.779,621
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	13.975.225,618	14.803.856,609	-	-
Numero di quote "A" emesse	2.937.010,267	3.096.019,672	3.637.240,219	3.953.075,278
Numero di quote "B" emesse	1.323.605,875	1.125.633,207	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(3.583.900,345)	(2.987.963,983)	(2.991.449,850)	(1.782.887,850)
Numero di quote "B" riscattate	(2.359.278,982)	(1.954.264,198)	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	19.444.127,776	20.091.017,854	14.286.757,418	13.640.967,049
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	12.939.552,511	13.975.225,618	-	-
Classe Mediolanum L Hedged				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	9.375.766,389	9.955.851,307	7.377.018,177	7.374.361,153
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	15.777.186,351	17.533.111,017	-	-
Numero di quote "A" emesse	1.034.854,707	1.401.562,450	797.124,022	1.256.275,400
Numero di quote "B" emesse	592.004,152	777.349,758	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(2.347.931,894)	(1.981.647,368)	(1.681.374,527)	(1.253.618,376)
Numero di quote "B" riscattate	(2.841.913,026)	(2.533.274,424)	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	8.062.689,202	9.375.766,389	6.492.767,672	7.377.018,177
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	13.527.277,477	15.777.186,351	-	-
Classe Mediolanum S				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	11.241.145,309	12.457.213,009	6.326.233,835	6.893.704,835
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	14.249.708,817	16.614.480,984	-	-
Numero di quote "A" emesse	372.092,649	320.838,989	168.193,035	101.193,065
Numero di quote "B" emesse	150.018,803	173.700,895	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(1.968.518,247)	(1.536.906,689)	(934.893,530)	(668.664,065)
Numero di quote "B" riscattate	(2.500.747,152)	(2.538.473,062)	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	9.644.719,711	11.241.145,309	5.559.533,340	6.326.233,835
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	11.898.980,468	14.249.708,817	-	-
Classe Mediolanum S Hedged				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	4.094.742,425	4.540.057,768	1.144.826,696	1.330.256,610
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	19.496.827,052	23.212.068,482	-	-
Numero di quote "A" emesse	96.279,628	172.015,171	22.474,350	34.347,768
Numero di quote "B" emesse	189.318,454	217.826,155	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(732.851,891)	(617.330,514)	(189.875,293)	(219.777,682)
Numero di quote "B" riscattate	(3.667.927,581)	(3.933.067,585)	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	3.458.170,162	4.094.742,425	977.425,753	1.144.826,696
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	16.018.217,925	19.496.827,052	-	-

VARIAZIONI DEL NUMERO DI QUOTE

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

	EQUITY POWER COUPON COLLECTION		MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
Classe Mediolanum L				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	22.084.859,769	19.742.691,661	286.224.695,692	280.811.879,985
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	18.955.516,319	18.942.898,365	-	-
Numero di quote "A" emesse	3.910.829,118	5.269.107,534	14.915.919,432	45.621.514,051
Numero di quote "B" emesse	2.463.565,472	2.196.322,134	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(5.668.909,345)	(2.926.939,426)	(70.694.121,286)	(40.208.698,344)
Numero di quote "B" riscattate	(3.346.349,570)	(2.183.704,180)	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	20.326.779,542	22.084.859,769	230.446.493,838	286.224.695,692
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	18.072.732,221	18.955.516,319	-	-
Classe Mediolanum L Hedged				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	10.169.796,134	10.445.580,694	131.688.531,149	131.923.116,981
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	14.914.680,159	16.043.912,217	-	-
Numero di quote "A" emesse	691.109,596	1.783.338,891	5.482.789,077	17.583.033,369
Numero di quote "B" emesse	536.026,552	891.567,344	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(2.340.555,956)	(2.059.123,451)	(32.146.333,913)	(17.817.619,201)
Numero di quote "B" riscattate	(2.750.588,935)	(2.020.799,402)	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	8.520.349,774	10.169.796,134	105.024.986,313	131.688.531,149
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	12.700.117,776	14.914.680,159	-	-
Classe Mediolanum S				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	4.752.808,631	5.030.659,427	21.236.071,732	23.491.151,319
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	7.770.155,268	8.538.215,606	-	-
Numero di quote "A" emesse	233.021,066	254.380,446	86.508,909	659.107,740
Numero di quote "B" emesse	181.665,992	242.510,841	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(864.545,833)	(532.231,242)	(3.881.091,731)	(2.914.187,327)
Numero di quote "B" riscattate	(1.298.988,295)	(1.010.571,179)	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	4.121.283,864	4.752.808,631	17.441.488,910	21.236.071,732
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	6.652.832,965	7.770.155,268	-	-
Classe Mediolanum S Hedged				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	2.206.231,701	2.524.543,376	13.019.713,452	14.844.760,574
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	8.273.856,072	9.397.580,041	-	-
Numero di quote "A" emesse	46.720,113	87.773,944	65.761,931	395.643,171
Numero di quote "B" emesse	91.758,292	206.832,729	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(393.999,348)	(406.085,619)	(2.939.621,620)	(2.220.690,293)
Numero di quote "B" riscattate	(1.552.520,284)	(1.330.556,698)	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	1.858.952,466	2.206.231,701	10.145.853,763	13.019.713,452
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	6.813.094,080	8.273.856,072	-	-

VARIAZIONI DEL NUMERO DI QUOTE PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

	EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION		COUPON STRATEGY COLLECTION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
Classe Mediolanum L				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	24.801.625,363	24.551.681,560	23.771.488,572	25.194.853,515
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	60.490.594,366	64.494.298,030
Numero di quote "A" emesse	2.754.480,348	2.752.816,308	2.659.271,598	2.608.630,076
Numero di quote "B" emesse	-	-	4.889.870,594	4.233.347,975
Numero di quote "A" riscattate	(4.416.980,613)	(2.502.872,505)	(4.584.679,225)	(4.031.995,019)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	(9.257.077,885)	(8.237.051,639)
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	23.139.125,098	24.801.625,363	21.846.080,945	23.771.488,572
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	56.123.387,075	60.490.594,366
Classe Mediolanum L Hedged				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	25.632.739,605	22.041.637,413
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	73.319.739,995	88.526.365,995
Numero di quote "A" emesse	-	-	1.212.780,291	6.802.151,861
Numero di quote "B" emesse	-	-	2.161.793,556	3.001.142,401
Numero di quote "A" riscattate	-	-	(4.474.180,176)	(3.211.049,669)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	(11.699.859,350)	(18.207.768,401)
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	22.371.339,720	25.632.739,605
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	63.781.674,201	73.319.739,995
Classe Mediolanum S				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	4.041.360,957	4.406.409,568	7.306.633,616	7.596.972,255
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	35.387.424,219	39.675.542,105
Numero di quote "A" emesse	131.865,585	84.372,173	599.115,982	605.547,975
Numero di quote "B" emesse	-	-	573.606,921	614.573,406
Numero di quote "A" riscattate	(579.169,209)	(449.420,784)	(1.400.457,164)	(895.886,614)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	(6.199.325,785)	(4.902.691,292)
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	3.594.057,333	4.041.360,957	6.505.292,434	7.306.633,616
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	29.761.705,355	35.387.424,219
Classe Mediolanum S Hedged				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	7.538.278,306	8.156.741,927
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	53.637.051,740	62.251.561,859
Numero di quote "A" emesse	-	-	254.428,321	432.005,715
Numero di quote "B" emesse	-	-	460.797,006	634.655,762
Numero di quote "A" riscattate	-	-	(1.543.370,006)	(1.050.469,336)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	(9.873.873,149)	(9.249.165,881)
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	6.249.336,621	7.538.278,306
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	44.223.975,597	53.637.051,740

VARIAZIONI DEL NUMERO DI QUOTE

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

	NEW OPPORTUNITIES COLLECTION		INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
Classe Mediolanum L				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	39.897.024,443	41.915.635,962	35.375.159,246	30.459.519,726
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	7.529.604,929	7.442.677,954
Numero di quote "A" emesse	6.705.421,652	4.115.248,686	5.458.789,863	9.732.653,102
Numero di quote "B" emesse	-	-	766.581,480	973.079,311
Numero di quote "A" riscattate	(8.112.139,421)	(6.133.860,205)	(7.563.372,269)	(4.817.013,582)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	(1.168.373,257)	(886.152,336)
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	38.490.306,674	39.897.024,443	33.270.576,840	35.375.159,246
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	7.127.813,152	7.529.604,929
Classe Mediolanum L Hedged				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	22.868.765,656	24.445.849,969	15.683.213,129	14.224.630,382
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	6.215.075,638	6.504.380,908
Numero di quote "A" emesse	2.314.361,802	2.392.934,858	1.610.651,770	3.919.824,675
Numero di quote "B" emesse	-	-	422.447,448	576.659,176
Numero di quote "A" riscattate	(4.865.962,123)	(3.970.019,171)	(3.688.509,601)	(2.461.241,928)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	(940.476,995)	(865.964,446)
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	20.317.165,335	22.868.765,656	13.605.355,298	15.683.213,129
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	5.697.046,091	6.215.075,638
Classe Mediolanum S				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	5.068.174,458	5.719.045,469	2.338.040,208	2.486.677,583
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	3.843.810,162	4.246.639,044
Numero di quote "A" emesse	47.584,116	73.756,712	115.388,918	195.851,020
Numero di quote "B" emesse	-	-	66.778,392	76.551,867
Numero di quote "A" riscattate	(960.212,238)	(724.627,723)	(496.520,523)	(344.488,395)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	(663.404,615)	(479.380,749)
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	4.155.546,336	5.068.174,458	1.956.908,603	2.338.040,208
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	3.247.183,939	3.843.810,162
Classe Mediolanum S Hedged				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	3.351.387,045	3.921.877,962	1.266.790,800	1.408.326,937
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	3.606.824,970	4.160.312,924
Numero di quote "A" emesse	10.847,922	33.953,904	21.473,469	76.112,618
Numero di quote "B" emesse	-	-	31.854,722	45.943,428
Numero di quote "A" riscattate	(710.394,156)	(604.444,821)	(252.020,388)	(217.648,755)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	(652.711,233)	(599.431,382)
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	2.651.840,811	3.351.387,045	1.036.243,881	1.266.790,800
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	2.985.968,459	3.606.824,970

VARIAZIONI DEL NUMERO DI QUOTE

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

	CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION		MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGY SELECTION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
Classe Mediolanum L				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	20.403.552,282	17.844.971,194	34.062.914,715	34.721.069,303
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	6.110.000,564	6.238.818,338	-	-
Numero di quote "A" emesse	6.111.584,481	5.565.425,151	6.033.301,657	4.648.406,779
Numero di quote "B" emesse	722.684,798	753.782,789	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(4.676.748,831)	(3.006.844,063)	(6.824.097,694)	(5.306.561,367)
Numero di quote "B" riscattate	(1.065.957,206)	(882.600,563)	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	21.838.387,932	20.403.552,282	33.272.118,678	34.062.914,715
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	5.766.728,156	6.110.000,564	-	-
Classe Mediolanum L Hedged				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	14.072.160,559	12.941.706,497	-	-
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	7.348.849,489	7.828.618,976	-	-
Numero di quote "A" emesse	2.350.923,410	3.215.212,355	-	-
Numero di quote "B" emesse	398.633,553	550.635,106	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(3.429.376,849)	(2.084.758,293)	-	-
Numero di quote "B" riscattate	(2.170.868,171)	(1.030.404,593)	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	12.993.707,120	14.072.160,559	-	-
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	5.576.614,871	7.348.849,489	-	-
Classe Mediolanum S				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	2.535.507,401	2.742.126,702	12.572.874,301	14.438.044,160
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	4.933.177,373	5.777.584,844	-	-
Numero di quote "A" emesse	200.147,563	157.269,458	93.005,158	139.944,618
Numero di quote "B" emesse	74.966,894	41.723,321	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(588.068,444)	(363.888,759)	(2.785.261,215)	(2.005.114,477)
Numero di quote "B" riscattate	(1.030.394,125)	(886.130,792)	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	2.147.586,520	2.535.507,401	9.880.618,244	12.572.874,301
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	3.977.750,142	4.933.177,373	-	-
Classe Mediolanum S Hedged				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	2.388.072,186	2.651.573,836	-	-
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	7.832.731,378	9.053.117,393	-	-
Numero di quote "A" emesse	64.898,726	96.720,418	-	-
Numero di quote "B" emesse	46.701,812	111.162,458	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(496.708,981)	(360.222,068)	-	-
Numero di quote "B" riscattate	(1.630.050,945)	(1.331.548,473)	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	1.956.261,931	2.388.072,186	-	-
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	6.249.382,245	7.832.731,378	-	-

VARIAZIONI DEL NUMERO DI QUOTE

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

	MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION		SOCIALLY RESPONSIBLE SELECTION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
Classe Mediolanum L				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	35.212.766,831	35.616.144,267	33.611.038,877	31.416.503,889
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	22.245.288,792	23.905.975,150	-	-
Numero di quote "A" emesse	5.585.535,961	4.683.611,320	5.595.714,822	6.716.212,023
Numero di quote "B" emesse	1.279.538,145	1.313.800,338	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(7.136.215,074)	(5.086.988,756)	(7.360.688,546)	(4.521.677,035)
Numero di quote "B" riscattate	(4.154.126,963)	(2.974.486,696)	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	33.662.087,718	35.212.766,831	31.846.065,153	33.611.038,877
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	19.370.699,974	22.245.288,792	-	-
Classe Mediolanum L Hedged				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	14.946.491,755	13.884.676,481
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Numero di quote "A" emesse	-	-	1.584.700,372	2.950.278,110
Numero di quote "B" emesse	-	-	-	-
Numero di quote "A" riscattate	-	-	(3.362.204,378)	(1.888.462,836)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	13.168.987,749	14.946.491,755
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Classe Mediolanum S				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	9.651.094,739	11.290.231,910	2.360.327,803	2.625.521,590
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	26.030.085,748	30.149.690,359	-	-
Numero di quote "A" emesse	390.850,009	386.845,497	77.484,334	128.647,732
Numero di quote "B" emesse	213.388,140	265.665,608	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(1.844.400,946)	(2.025.982,668)	(497.204,637)	(393.841,519)
Numero di quote "B" riscattate	(4.606.636,697)	(4.385.270,219)	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	8.197.543,802	9.651.094,739	1.940.607,500	2.360.327,803
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	21.636.837,191	26.030.085,748	-	-
Classe Mediolanum S Hedged				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	1.381.052,214	1.588.496,060
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Numero di quote "A" emesse	-	-	28.759,956	45.269,351
Numero di quote "B" emesse	-	-	-	-
Numero di quote "A" riscattate	-	-	(244.243,043)	(252.713,197)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	1.165.569,127	1.381.052,214
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	-	-

VARIAZIONI DEL NUMERO DI QUOTE

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

	FINANCIAL INCOME STRATEGY		EQUILIBRIUM	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
Classe Mediolanum L				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	118.690.434,221	87.131.474,745	9.572.015,525	8.805.035,059
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	44.890.073,483	44.677.766,211	2.437.092,163	2.448.942,042
Numero di quote "A" emesse	79.009.485,749	45.847.441,305	4.530.397,820	2.225.754,061
Numero di quote "B" emesse	20.187.574,827	15.627.345,992	580.047,282	312.535,518
Numero di quote "A" riscattate	(20.225.090,470)	(14.288.481,829)	(2.456.535,850)	(1.458.773,595)
Numero di quote "B" riscattate	(7.292.140,402)	(15.415.038,720)	(554.284,777)	(324.385,397)
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	177.474.829,500	118.690.434,221	11.645.877,495	9.572.015,525
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	57.785.507,908	44.890.073,483	2.462.854,668	2.437.092,163
Classe Mediolanum L Hedged				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	6.127.853,698	6.224.420,053
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	2.659.684,038	2.753.850,769
Numero di quote "A" emesse	-	-	710.658,379	931.807,443
Numero di quote "B" emesse	-	-	322.553,217	226.817,922
Numero di quote "A" riscattate	-	-	(1.391.727,785)	(1.028.373,798)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	(470.775,920)	(320.984,653)
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	5.446.784,292	6.127.853,698
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	2.511.461,335	2.659.684,038
Classe Mediolanum S				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	5.879.629,230	6.067.849,751	1.100.390,715	1.203.142,148
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	11.497.574,336	12.674.464,644	1.800.075,246	2.109.634,643
Numero di quote "A" emesse	861.397,102	503.654,987	102.162,269	63.345,071
Numero di quote "B" emesse	667.613,036	439.737,420	19.243,117	29.024,438
Numero di quote "A" riscattate	(915.136,046)	(691.875,508)	(210.489,514)	(166.096,504)
Numero di quote "B" riscattate	(1.761.622,356)	(1.616.627,728)	(316.839,204)	(338.583,835)
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	5.825.890,286	5.879.629,230	992.063,470	1.100.390,715
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	10.403.565,016	11.497.574,336	1.502.479,159	1.800.075,246
Classe Mediolanum S Hedged				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	1.486.366,393	1.705.869,863
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	3.187.530,682	3.668.551,124
Numero di quote "A" emesse	-	-	35.759,582	55.366,052
Numero di quote "B" emesse	-	-	50.980,322	37.182,783
Numero di quote "A" riscattate	-	-	(269.463,861)	(274.869,522)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	(565.338,799)	(518.203,225)
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	1.252.662,114	1.486.366,393
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	2.673.172,205	3.187.530,682

VARIAZIONI DEL NUMERO DI QUOTE

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

	MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION		EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
Classe Mediolanum L				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	18.551.452,179	18.255.795,517	9.684.024,798	9.351.258,728
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	13.341.417,230	13.623.069,243	10.381.321,052	10.374.449,450
Numero di quote "A" emesse	2.197.879,995	2.543.304,635	1.687.514,788	1.692.840,784
Numero di quote "B" emesse	1.446.559,331	1.462.621,065	1.464.708,288	1.278.857,726
Numero di quote "A" riscattate	(3.335.028,642)	(2.247.647,973)	(2.101.474,041)	(1.360.074,714)
Numero di quote "B" riscattate	(2.653.092,452)	(1.744.273,078)	(1.773.992,964)	(1.271.986,124)
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	17.414.303,532	18.551.452,179	9.270.065,545	9.684.024,798
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	12.134.884,109	13.341.417,230	10.072.036,376	10.381.321,052
Classe Mediolanum L Hedged				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	10.948.811,073	11.067.247,585	5.049.215,270	5.215.465,622
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	8.209.983,904	8.291.266,623	6.261.933,805	6.274.179,523
Numero di quote "A" emesse	954.872,505	1.524.803,161	415.482,523	592.698,765
Numero di quote "B" emesse	844.935,434	890.006,248	354.697,018	624.149,289
Numero di quote "A" riscattate	(2.204.360,889)	(1.643.239,673)	(1.227.067,714)	(758.949,117)
Numero di quote "B" riscattate	(1.826.754,703)	(971.288,967)	(1.611.812,518)	(636.395,007)
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	9.699.322,689	10.948.811,073	4.237.630,079	5.049.215,270
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	7.228.164,635	8.209.983,904	5.004.818,305	6.261.933,805
Classe Mediolanum S				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	1.828.302,342	1.933.623,738	1.286.477,853	1.347.498,996
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	5.359.898,825	5.934.548,298	4.103.321,058	4.534.569,107
Numero di quote "A" emesse	174.878,318	144.798,284	115.062,755	113.335,441
Numero di quote "B" emesse	180.194,894	212.594,160	85.382,422	105.343,115
Numero di quote "A" riscattate	(354.205,334)	(250.119,680)	(338.305,012)	(174.356,584)
Numero di quote "B" riscattate	(1.027.333,557)	(787.243,633)	(697.104,053)	(536.591,164)
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	1.648.975,326	1.828.302,342	1.063.235,596	1.286.477,853
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	4.512.760,162	5.359.898,825	3.491.599,427	4.103.321,058
Classe Mediolanum S Hedged				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	1.218.977,659	1.372.618,592	721.548,376	816.122,378
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	3.671.745,005	4.136.055,069	3.330.678,045	3.867.363,925
Numero di quote "A" emesse	59.914,418	57.989,407	26.723,962	21.192,303
Numero di quote "B" emesse	74.276,900	115.030,547	48.427,828	57.307,780
Numero di quote "A" riscattate	(223.611,244)	(211.630,340)	(159.216,403)	(115.766,305)
Numero di quote "B" riscattate	(618.298,453)	(579.340,611)	(585.160,277)	(593.993,660)
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	1.055.280,833	1.218.977,659	589.055,935	721.548,376
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	3.127.723,452	3.671.745,005	2.793.945,596	3.330.678,045

VARIAZIONI DEL NUMERO DI QUOTE

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

	US COUPON STRATEGY COLLECTION		DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
Classe Mediolanum L				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	9.127.327,511	8.777.769,156	143.390.135,935	131.613.566,182
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	9.717.684,526	9.578.821,458	-	-
Numero di quote "A" emesse	1.985.923,891	1.725.540,327	19.908.080,553	27.187.477,071
Numero di quote "B" emesse	1.637.433,445	1.349.880,848	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(1.811.724,372)	(1.375.981,972)	(25.523.579,248)	(15.410.907,318)
Numero di quote "B" riscattate	(1.555.658,406)	(1.211.017,780)	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	9.301.527,030	9.127.327,511	137.774.637,240	143.390.135,935
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	9.799.459,565	9.717.684,526	-	-
Classe Mediolanum L Hedged				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	5.964.280,721	5.658.600,214	41.809.624,787	44.405.380,853
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	6.517.934,110	6.573.409,635	-	-
Numero di quote "A" emesse	756.322,300	1.080.502,791	3.322.890,350	5.690.689,983
Numero di quote "B" emesse	818.226,319	759.153,021	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(1.272.131,181)	(774.822,284)	(11.403.915,632)	(8.286.446,049)
Numero di quote "B" riscattate	(1.734.458,118)	(814.628,546)	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	5.448.471,840	5.964.280,721	33.728.599,505	41.809.624,787
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	5.601.702,311	6.517.934,110	-	-
Classe Mediolanum S				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	953.362,144	1.017.936,849	9.332.076,487	10.550.400,135
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	3.811.558,577	4.266.641,464	-	-
Numero di quote "A" emesse	79.532,958	81.366,395	207.730,671	285.287,049
Numero di quote "B" emesse	113.438,477	97.619,663	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(184.457,522)	(145.941,100)	(2.012.391,720)	(1.503.610,697)
Numero di quote "B" riscattate	(617.986,072)	(552.702,550)	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	848.437,580	953.362,144	7.527.415,438	9.332.076,487
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	3.307.010,982	3.811.558,577	-	-
Classe Mediolanum S Hedged				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	586.605,676	642.473,367	7.934.639,183	9.247.592,691
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	2.869.278,737	3.314.403,059	-	-
Numero di quote "A" emesse	19.254,300	47.102,158	70.977,404	154.020,566
Numero di quote "B" emesse	40.724,643	58.692,541	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(122.330,814)	(102.969,849)	(1.769.209,351)	(1.466.974,074)
Numero di quote "B" riscattate	(503.011,642)	(503.816,863)	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	483.529,162	586.605,676	6.236.407,236	7.934.639,183
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	2.406.991,738	2.869.278,737	-	-

VARIAZIONI DEL NUMERO DI QUOTE

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

	MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES		EUROPEAN SMALL CAP EQUITY	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
Classe Mediolanum L				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	227.513.684,294	200.216.591,594	79.406.787,956	71.064.187,999
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Numero di quote "A" emesse	27.532.674,209	50.711.464,892	8.531.688,976	15.795.906,210
Numero di quote "B" emesse	-	-	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(46.059.047,117)	(23.414.372,192)	(17.026.369,541)	(7.453.306,253)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	208.987.311,386	227.513.684,294	70.912.107,391	79.406.787,956
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Classe Mediolanum L Hedged				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	54.660.740,376	49.086.786,647	-	-
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Numero di quote "A" emesse	4.736.446,334	11.953.122,332	-	-
Numero di quote "B" emesse	-	-	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(15.248.688,679)	(6.379.168,603)	-	-
Numero di quote "B" riscattate	-	-	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	44.148.498,031	54.660.740,376	-	-
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	-	-

VARIAZIONI DEL NUMERO DI QUOTE

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

	CHINESE ROAD OPPORTUNITY		GLOBAL LEADERS	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
Classe Mediolanum L				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	373.910.587,317	312.149.184,315	206.003.956,703	182.814.743,391
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Numero di quote "A" emesse	97.105.325,493	96.128.079,447	33.726.151,101	44.134.457,669
Numero di quote "B" emesse	-	-	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(54.183.651,336)	(34.366.676,445)	(37.940.674,868)	(20.945.244,357)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	416.832.261,474	373.910.587,317	201.789.432,936	206.003.956,703
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Classe Mediolanum L Hedged				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	47.878.947,937	42.841.560,478
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Numero di quote "A" emesse	-	-	5.419.934,393	11.496.218,564
Numero di quote "B" emesse	-	-	-	-
Numero di quote "A" riscattate	-	-	(13.594.519,129)	(6.458.831,105)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	39.704.363,201	47.878.947,937
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	-	-

VARIAZIONI DEL NUMERO DI QUOTE

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

	EMERGING MARKETS FIXED INCOME		MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
Classe Mediolanum L				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	47.213.643,666	32.364.953,351	81.334.247,943	81.143.566,208
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	21.408.178,107	18.412.934,780	-	-
Numero di quote "A" emesse	50.342.655,310	19.832.903,258	9.147.489,820	14.884.680,080
Numero di quote "B" emesse	10.733.533,564	6.562.316,770	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(7.974.211,569)	(4.984.212,943)	(16.079.200,155)	(14.693.998,345)
Numero di quote "B" riscattate	(4.376.401,046)	(3.567.073,443)	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	89.582.087,407	47.213.643,666	74.402.537,608	81.334.247,943
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	27.765.310,625	21.408.178,107	-	-
Classe Mediolanum L Hedged				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	50.115.593,963	33.254.137,447	16.942.295,628	15.185.301,503
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	14.205.479,098	9.492.726,954	-	-
Numero di quote "A" emesse	26.086.413,022	21.125.602,285	1.750.483,321	3.893.272,871
Numero di quote "B" emesse	7.047.526,213	5.938.437,555	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(7.548.175,814)	(4.264.145,769)	(4.535.857,685)	(2.136.278,746)
Numero di quote "B" riscattate	(2.607.030,499)	(1.225.685,411)	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	68.653.831,171	50.115.593,963	14.156.921,264	16.942.295,628
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	18.645.974,812	14.205.479,098	-	-

VARIAZIONI DEL NUMERO DI QUOTE

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

	MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT		MEDIOLANUM CIRCULAR ECONOMY OPPORTUNITIES	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
Classe Mediolanum L				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	148.846.949,848	132.675.786,779	65.531.183,648	51.010.532,790
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Numero di quote "A" emesse	13.574.356,062	33.182.434,537	13.889.963,716	26.737.614,586
Numero di quote "B" emesse	-	-	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(33.463.717,392)	(17.011.271,468)	(11.728.936,120)	(12.216.963,728)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	128.957.588,518	148.846.949,848	67.692.211,244	65.531.183,648
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Classe Mediolanum L Hedged				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	32.135.885,246	27.565.227,089	16.854.282,384	10.196.676,917
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Numero di quote "A" emesse	2.790.974,621	8.192.569,972	2.868.179,364	8.822.161,287
Numero di quote "B" emesse	-	-	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(8.057.726,898)	(3.621.911,815)	(4.476.697,551)	(2.164.555,820)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	26.869.132,969	32.135.885,246	15.245.764,197	16.854.282,384
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	-	-

VARIAZIONI DEL NUMERO DI QUOTE

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

	MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION		MEDIOLANUM ENERGY TRANSITION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
Classe Mediolanum L				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	6.131.060,533	1.778.060,634	28.280.742,345	13.277.287,353
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Numero di quote "A" emesse	4.593.577,358	4.825.980,368	9.618.557,675	16.518.262,964
Numero di quote "B" emesse	-	-	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(1.113.981,291)	(472.980,469)	(4.150.463,352)	(1.514.807,972)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	9.610.656,600	6.131.060,533	33.748.836,668	28.280.742,345
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Classe Mediolanum L Hedged				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	4.723.673,125	3.016.174,049	8.151.991,789	2.678.810,944
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Numero di quote "A" emesse	1.118.540,981	2.044.403,256	2.495.536,248	6.395.186,972
Numero di quote "B" emesse	-	-	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(440.273,982)	(336.904,180)	(1.762.458,459)	(922.006,127)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	5.401.940,124	4.723.673,125	8.885.069,578	8.151.991,789
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	-	-

VARIAZIONI DEL NUMERO DI QUOTE

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

	MEDIOLANUM FUTURE SUSTAINABLE NUTRITION		MEDIOLANUM INDIA OPPORTUNITIES	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
Classe Mediolanum L				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	11.221.250,693	-	26.970.800,818	-
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Numero di quote "A" emesse	6.072.650,371	11.333.741,182	42.499.491,177	27.405.950,395
Numero di quote "B" emesse	-	-	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(1.458.787,886)	(112.490,489)	(12.710.075,136)	(435.149,577)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	15.835.113,178	11.221.250,693	56.760.216,859	26.970.800,818
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Classe Mediolanum L Hedged				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	1.182.325,460	-	-	-
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Numero di quote "A" emesse	1.273.070,484	1.199.090,658	-	-
Numero di quote "B" emesse	-	-	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(298.641,278)	(16.765,198)	-	-
Numero di quote "B" riscattate	-	-	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	2.156.754,666	1.182.325,460	-	-
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	-	-

VARIAZIONI DEL NUMERO DI QUOTE

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

	MEDIOLANUM GLOBAL EQUITY STYLE SELECTION		MEDIOLANUM GLOBAL SUSTAINABLE BOND ¹	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
Classe Mediolanum L				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	35.088.244,042	-	-	-
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Numero di quote "A" emesse	38.095.057,804	35.476.931,976	24.228.744,666	-
Numero di quote "B" emesse	-	-	1.881.584,484	-
Numero di quote "A" riscattate	(4.917.987,905)	(388.687,934)	(755.087,712)	-
Numero di quote "B" riscattate	-	-	(19.102,781)	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	68.265.313,941	35.088.244,042	23.473.656,954	-
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	1.862.481,703	-
Classe Mediolanum L Hedged				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	4.604.244,428	-	-	-
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Numero di quote "A" emesse	4.677.205,745	4.801.641,112	15.891.955,989	-
Numero di quote "B" emesse	-	-	579.079,394	-
Numero di quote "A" riscattate	(942.791,882)	(197.396,684)	(159.980,498)	-
Numero di quote "B" riscattate	-	-	(18.057,828)	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	8.338.658,291	4.604.244,428	15.731.975,491	-
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	561.021,566	-

¹Questo Comparto è stato lanciato il 22 marzo 2024 e pertanto non sono disponibili dati comparativi.

VARIAZIONI DEL NUMERO DI QUOTE

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

	MEDIOLANUM GREEN BUILDING EVOLUTION ¹	
	Dic 2024	Dic 2023
Classe Mediolanum L		
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-
Numero di quote "A" emesse	17.372.631,059	-
Numero di quote "B" emesse	303.347,274	-
Numero di quote "A" riscattate	(249.252,201)	-
Numero di quote "B" riscattate	(8.384,572)	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	17.123.378,858	-
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	294.962,702	-
Classe Mediolanum L Hedged		
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-
Numero di quote "A" emesse	489.536,938	-
Numero di quote "B" emesse	32.999,542	-
Numero di quote "A" riscattate	(19.150,306)	-
Numero di quote "B" riscattate	(4.113,859)	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	470.386,632	-
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	28.885,683	-

¹Questo Comparto è stato lanciato il 22 marzo 2024 e pertanto non sono disponibili dati comparativi.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO

Nota 1 – Costituzione e organizzazione

Mediolanum Best Brands (il “Fondo”) è un fondo multicomparto di tipo aperto, costituito in Irlanda come Organismo di investimento collettivo in valori mobiliari (“OICVM”) in conformità ai Regolamenti delle Comunità Europee (Organismi di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari) (“Regolamenti OICVM del 2011”). Il Fondo è stato costituito il 27 ottobre 1998 ed è operativo dal 23 novembre 1998. Questo bilancio si riferisce all’esercizio finanziario compreso tra il 1° gennaio 2024 e il 31 dicembre 2024.

“Gestore” indica Mediolanum International Funds Limited o qualsiasi altra società approvata dalla Banca centrale in quanto gestore del Fondo.

“Investment Manager Delegato” indica una o più persone o società o qualsiasi persona o società che a queste succeda, designate dalla Società di Gestione in conformità con i requisiti della Banca Centrale d’Irlanda affinché agiscano come investment manager delegato di una parte o di tutte le attività di un Comparto. Gli Investment Manager Delegati di ciascun Comparto sono elencati nella sezione “Informazioni generali” del presente bilancio.

Al 31 dicembre 2024, il Fondo ha trentanove Comparti attivi denominati in euro: US Collection, European Collection, Pacific Collection, Emerging Markets Collection, Euro Fixed Income, Global High Yield, Premium Coupon Collection, Dynamic Collection, Equity Power Coupon Collection, Mediolanum Morgan Stanley Global Selection, Emerging Markets Multi Asset Collection, Coupon Strategy Collection, New Opportunities Collection, Infrastructure Opportunity Collection, Convertible Strategy Collection, Mediolanum Carmignac Strategic Selection, Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection, Socially Responsible Collection, Financial Income Strategy, Equilibrium, Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection, European Coupon Strategy Collection, US Coupon Strategy Collection, Dynamic International Value Opportunity, Mediolanum Innovative Thematic Opportunities, European Small Cap Equity, Chinese Road Opportunity, Global Leaders, Emerging Markets Fixed Income, Mediolanum Global Demographic Opportunities, Mediolanum Global Impact, Mediolanum Circular Economy Opportunities, Mediolanum Multi Asset ESG Selection, Mediolanum Energy Transition, Mediolanum Future Sustainable Nutrition, Mediolanum India Opportunities, Mediolanum Global Equity Style Selection, Mediolanum Global Sustainable Bond e Mediolanum Green Building Evolution.

Il 22 marzo 2024 sono stati lanciati Mediolanum Global Sustainable Bond e Mediolanum Green Building Evolution.

Le attività di un Comparto sono investite separatamente in conformità ai suoi obiettivi e politiche di investimento, illustrati nella relativa Scheda Informativa allegata al Prospetto.

Nota 2 – Principi contabili adottati

(a) Criteri contabili di base

Il bilancio è redatto conformemente allo standard FRS 102, “The Financial Reporting Standard applicable in the UK and Republic of Ireland”, emanato dal Financial Reporting Council (“FRS 102”). I regolamenti applicabili nella stesura del bilancio sono i Regolamenti delle Comunità europee (Organismi di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari) del 2011, i Regolamenti del 2019 (Organismi di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari) previsti dal Central Bank (Supervision and Enforcement) Act del 2013 (Sezione 48(1)) (e successive modifiche) (i “Regolamenti OICVM”) e la legge Unit Trusts Act del 1990 (i “Regolamenti applicabili”). Il bilancio è preparato secondo il criterio del “costo storico” adeguato per tenere in considerazione la rivalutazione degli investimenti.

La stesura del bilancio in conformità allo standard FRS 102 implica l’utilizzo di alcune stime contabili essenziali. Richiede inoltre che il Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione eserciti il proprio giudizio nel processo di applicazione delle politiche contabili del Fondo. Le stime e le ipotesi ad esse associate si basano sull’esperienza storica e vari altri fattori che sono ritenuti ragionevoli nelle circostanze, i cui risultati costituiscono le basi per formulare giudizi sul valore contabile di attività e passività che possono non risultare evidenti partendo da altre fonti. I risultati effettivi possono variare da tali stime e le differenze possono essere significative. Le aree in cui le ipotesi e stime corrono un rischio sostanziale di causare una rettifica significativa ai valori contabili di attività e passività comprendono: (i) la valutazione di derivati OTC come descritta nella nota 2 (e); (ii) la valutazione di titoli che non sono quotati o non sono generalmente negoziati sui mercati regolamentati come descritto nella nota 2 (e) e la nota 16; e (iii) l’incertezza relativa all’interpretazione di complesse normative fiscali e le modifiche delle leggi fiscali sulla ritenuta d’imposta, nonché delle imposte sulle plusvalenze estere come indicato nella nota 4. Le differenze tra l’investimento effettivo e le ipotesi fatte, o future modifiche a tali ipotesi, potrebbero necessitare di futuri adeguamenti al carico fiscale già registrato. Tutte le politiche contabili sono state applicate in modo coerente nel bilancio. Non sono presenti stime significative al 31 dicembre 2024.

Le informazioni quantitative e qualitative sono state valutate in merito alle condizioni ed eventi conosciuti e ragionevolmente conoscibili alla data in cui è stato pubblicato il bilancio. Non sono stati identificati eventi o condizioni che, a parere del Consiglio, se considerati nel loro insieme, indicano l’incapacità di mantenere la continuità aziendale per un periodo di almeno dodici mesi dalla data in cui il bilancio è autorizzato per la pubblicazione. Di conseguenza, il bilancio è redatto in base al principio della continuità aziendale.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 2 – Principi contabili adottati (cont.)

(b) Strumenti finanziari

(i) Misurazione e Rilevazione

Il Fondo ha deciso di applicare le disposizioni sul riconoscimento e sulla misurazione dell'IAS 39 - Strumenti finanziari: Riconoscimento e misurazione ("IAS 39") e informativa delle Sezioni 11 e 12 dell'FRS n. 102.

Il Fondo riconosce le attività finanziarie detenute a scopo di negoziazione alla data di negoziazione, ossia la data in cui si impegna ad acquistare o vendere allo scoperto gli strumenti. A partire da tale data, eventuali profitti e perdite derivanti da variazioni nel valore equo delle attività o passività sono eventualmente riconosciuti nel relativo Comparto e nel Conto Economico Complessivo, qualora pertinenti. Altre attività e passività finanziarie sono riconosciute alla data in cui hanno origine.

Gli strumenti finanziari classificati al valore equo in conto economico sono misurati inizialmente al valore equo, e i costi delle operazioni relativi a tali strumenti vengono immediatamente imputati nel Conto Economico Complessivo, qualora pertinenti.

(ii) Classificazione

Le attività e passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico, in conformità con IAS 39 comprendono:

- Gli strumenti finanziari detenuti a scopo di negoziazione sono quelli detenuti dal Fondo principalmente nell'intento di realizzare utili a breve termine. Questi comprendono azioni, investimenti in obbligazioni e warrant, fondi di investimento, strumenti del mercato monetario, future, contratti di cambio a termine, opzioni e swap.
- Non sono presenti strumenti finanziari designati al valore equo rilevato a conto economico al momento del riconoscimento iniziale.

(iii) Misurazione successiva

Dopo la misurazione iniziale, il Fondo misura gli strumenti finanziari che sono classificati al valore equo in conto economico, al loro valore equo.

Il valore equo è l'importo al quale un'attività può essere scambiata, oppure una passività estinta, fra parti consapevoli e disponibili alle normali condizioni di mercato. Il valore equo degli strumenti finanziari si basa sul loro prezzo di mercato quotato su una borsa riconosciuta o fornito da un broker/una controparte affidabile nel caso di strumenti non negoziati in borsa, alla data dello Stato Patrimoniale senza alcuna detrazione per i costi di vendita futuri stimati. Le attività e passività finanziarie sono stimate al loro ultimo prezzo di scambio.

Se non è disponibile un prezzo di mercato quotato su una borsa valori riconosciuta o fornito da un broker/una controparte rispettabile, il valore equo degli strumenti finanziari può essere stimato da una persona competente attraverso tecniche di valutazione, che includono l'utilizzo di operazioni di mercato recenti concluse alle normali condizioni commerciali e con riferimento al valore equo corrente di un altro strumento sostanzialmente equivalente, tecniche di flussi di cassa attualizzati, modelli di determinazione del prezzo delle opzioni o altra tecnica di valutazione che fornisca una stima affidabile dei prezzi ottenuti nelle operazioni di mercato effettive.

Le variazioni successive al valore equo degli strumenti finanziari al valore equo in conto economico sono imputate nel Conto Economico Complessivo, se pertinenti.

Tutti gli investimenti nei portafogli del Fondo al 31 dicembre 2024 sono stati registrati al valore equo.

(iv) Eliminazione contabile

Il Fondo elimina contabilmente un'attività finanziaria quando i diritti contrattuali ai flussi finanziari derivanti dall'attività finanziaria scadono o il Fondo ha trasferito sostanzialmente tutti i rischi e benefici della proprietà e il trasferimento presenta i requisiti per l'eliminazione contabile in conformità con lo IAS 39. Il Fondo elimina contabilmente una passività finanziaria quando l'obbligazione specificata nel contratto è adempiuta, annullata o scaduta.

(c) Riconoscimento del reddito

Il reddito derivante da titoli fruttiferi è contabilizzato in base al criterio della competenza ed è espresso al lordo della ritenuta fiscale se applicata. Gli interessi su depositi sono contabilizzati in base al criterio della competenza. I dividendi maturati sono contabilizzati in bilancio alla data "ex-cedola" di registrazione del relativo titolo e sono espressi al lordo dell'eventuale ritenuta fiscale.

(d) Spese di gestione

Il Fondo è responsabile di tutte le normali spese di gestione tra cui le spese di amministrazione, i compensi o le spese della Società di Gestione e della Banca Depositaria, le spese di revisione, i bolli e altri diritti e i costi sostenuti nel corso dell'acquisizione e realizzo degli investimenti. Tali costi sono iscritti con riferimento all'esercizio finanziario al quale si riferiscono.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 2 – Principi contabili adottati (cont.)

(e) Valutazione del Portafoglio

Il punto di valutazione per questo bilancio annuale è stato il 31 dicembre 2024. Le attività di un Comparto verranno valorizzate come segue ad ogni giorno di negoziazione:

- i) Qualsiasi attività quotata e regolarmente negoziata su una borsa valori riconosciuta e per la quale siano immediatamente disponibili quotazioni di mercato sarà valutata all'ultimo prezzo negoziato nel punto di valutazione pertinente. Qualsiasi attività quotata ma non regolarmente negoziata su una borsa valori riconosciuta e per la quale siano immediatamente disponibili quotazioni di mercato è valutata all'ultimo prezzo disponibile al punto di valutazione di riferimento, purché il valore di qualsiasi investimento quotato su una borsa valori riconosciuta, ma acquisito o scambiato a un premio o a uno sconto al di fuori della borsa valori riconosciuta o su un mercato fuori borsa, sia valutato prendendo in considerazione il premio o lo sconto alla data di valutazione dell'investimento e con l'approvazione della Banca Depositaria.
- ii) Se un'attività è quotata su più di una borsa valori riconosciuta, il mercato di borsa o altro mercato utilizzato a tal fine sarà quello che rappresenta il mercato principale per la negoziazione di tale attività;
- iii) Le attività di un Comparto che non sono elencate o che sono elencate ma rispetto alle quali i prezzi non siano disponibili o il prezzo di chiusura non rappresenti il valore equo di mercato, saranno valutate al loro probabile valore di realizzo, stimato con la massima cura e in buona fede (i) dalla Società di Gestione o (ii) da una persona o società di persone o di capitali selezionata dalla Società di Gestione e approvata a tal fine dalla Banca Depositaria o (iii) con ogni altro mezzo, a condizione che tale valore sia approvato dalla Banca Depositaria.
- iv) I contratti derivati negoziati in un mercato regolamentato compresi, a puro titolo esemplificativo, contratti future e opzioni e future su indici, saranno valutati al prezzo di regolamento determinato dal mercato. Se il prezzo di regolamento non è disponibile, il loro valore corrisponderà al probabile valore di realizzo, stimato con cura e in buona fede (i) dalla Società di Gestione o (ii) da una persona, ditta o società competente selezionata dalla Società di Gestione e approvata a tal fine dalla Banca Depositaria o (iii) in qualsiasi altro modo, a condizione che la valutazione sia approvata dalla Banca Depositaria. I contratti derivati negoziati fuori borsa saranno valutati su base giornaliera o (i) in base alla quotazione fornita dalla controparte di riferimento, e detta valutazione sarà approvata o verificata come minimo su base settimanale da un soggetto approvato a tal fine dalla Banca Depositaria che sia indipendente dalla controparte (la "Valutazione della Controparte"); oppure (ii) utilizzando una valutazione alternativa fornita da una persona competente designata dalla Società di Gestione e approvata a tal fine dalla Banca Depositaria o una valutazione effettuata in qualsiasi altro modo, a condizione che il valore sia approvato dalla Banca Depositaria (la "Valutazione Alternativa"). Se viene utilizzata una Valutazione Alternativa, la Società di Gestione adotterà le migliori prassi accettate a livello internazionale, attenendosi ai principi per la valutazione degli strumenti negoziati fuori borsa stabiliti da organi come IOSCO (International Organisation of Securities Commissions) e AIMA (Alternative Investment Management Association) e tale valutazione verrà riconciliata alla Valutazione della Controparte su base mensile. Le discrepanze significative eventualmente riscontrate saranno oggetto di indagine e spiegazione immediate.
- v) I contratti di cambio a termine e i contratti swap sui tassi di interesse saranno valutati allo stesso modo dei contratti derivati negoziati fuori borsa oppure facendo riferimento alle quotazioni liberamente disponibili sul mercato.
- vi) Le quote di altri fondi di investimento non valutate secondo i criteri di cui al precedente paragrafo i) sono valutate facendo riferimento all'ultimo Valore Patrimoniale Netto disponibile delle quote del fondo di investimento interessato.
- vii) La Società di Gestione, con l'approvazione della Banca Depositaria, potrà rettificare il valore di qualsiasi investimento se, tenuto conto della sua valuta di base, di commerciabilità, tassi di interesse applicabili, tassi di distribuzione previsti, scadenza, liquidità e altre considerazioni di rilievo, ritiene che tale rettifica sia necessaria per riflettere il valore equo dello stesso.
- viii) Le attività denominate in una valuta diversa dalla valuta base del Comparto di riferimento verranno convertite in quest'ultima valuta, al tasso che la Società di Gestione, a seguito di consultazione con la Banca Depositaria o seguendo un metodo approvato dalla Banca medesima, ritenga appropriato nel caso di specie.
- ix) Il contante e altre attività liquide sono valorizzati al valore nominale più l'interesse maturato.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 2 – Principi contabili adottati (cont.)

(f) Utili e Perdite sugli Investimenti

Nel Conto Economico Complessivo sono riconosciuti gli utili e le perdite realizzati nonché gli utili e le perdite non realizzati derivanti dalla valutazione degli investimenti, qualora pertinenti. Il costo degli investimenti venduti viene riconosciuto in base alla media ponderata.

Le plusvalenze e le minusvalenze non realizzate sugli investimenti corrispondono alle variazioni fra il costo originale dell'investimento e il suo valore alla fine dell'anno di riferimento e sono incluse nel Conto Economico Complessivo.

(g) Liquidità, disponibilità liquide equivalenti e scoperti bancari

La liquidità comprende i depositi attuali e le linee di scoperto bancario con le banche. Le disponibilità liquide equivalenti rappresentano investimenti altamente liquidi a breve termine che sono prontamente convertibili in valori di cassa noti, sono soggette a un livello trascurabile di rischio di variazioni di valore e sono detenute per soddisfare gli impegni di cassa a breve termine anziché per investimento o altro scopo.

Il Fondo dispone di una linea di scoperto non impegnata presso CACEIS Bank.

CACEIS Bank offre una linea di scoperto fino al 10% del Valore Patrimoniale Netto dei Comparti. Sulla parte utilizzata della linea di scoperto si applica il tasso di interesse di scoperto di CACEIS Bank.

Uno scoperto è possibile solo in caso di esigenze temporanee (ad esempio, per denaro in transito) o quando una posizione passiva in una valuta è coperta da un'altra valuta.

(h) Liquidità detenuta come collaterale/dovuta ai broker e margine attivo/passivo di tesoreria

La liquidità detenuta come collaterale e la liquidità collaterale dovute da broker sono in relazione a swap, contratti future e a termine. Questi importi sono detenuti dai Comparti per operazioni di investimento che non sono state regolate alla data del bilancio e devono essere detenuti su richiesta dei broker come collaterale per la negoziazione. La liquidità detenuta come collaterale è mantenuta in conti separati e indicata separatamente sullo Stato patrimoniale. La liquidità ricevuta come collaterale è registrata in quanto attivo sullo Stato patrimoniale.

La liquidità collaterale dovuta ai broker è detenuta in relazione a contratti swap e future per operazioni di investimento che non sono state regolate e deve essere detenuta, su richiesta dei broker, per le negoziazioni. La liquidità collaterale dovuta ai broker è indicata nello Stato patrimoniale.

Questi saldi sono comprensivi dei depositi di margine attivo e passivo di tesoreria dai/ai broker. I dettagli sul collaterale in contanti e sul margine di tesoreria sono descritti alla Nota 10.

(i) Valute estere

La valuta di rendicontazione del Fondo e di ciascun Comparto è l'euro. Le attività e le passività espresse in valuta estera sono convertite in euro al tasso di cambio vigente alla chiusura dell'esercizio finanziario. Il costo degli investimenti denominati in valuta diversa dall'euro è convertito in euro al tasso di cambio in vigore alla data dell'acquisto. Le transazioni in valuta estera vengono convertite in euro al tasso di cambio vigente alla data della transazione. La porzione degli utili e delle perdite realizzati alla vendita di investimenti che risultano dalla variazione dei tassi di cambio tra la data di acquisto e la data di vendita viene indicata come plusvalenza netta realizzata sulla vendita di investimenti nel Conto Economico Complessivo, qualora pertinenti.

(ii) Valore Patrimoniale Netto

Il Valore Patrimoniale Netto per quota di ogni classe di quote viene calcolato separatamente dividendo il patrimonio netto del Comparto attribuibile a tale classe per il numero di quote della classe in circolazione.

(k) Rendiconto Finanziario

Ai sensi della sezione 7.1A dell'FRS 102, "Rendiconto Finanziario", il Fondo si è avvalso dell'esenzione disponibile agli investimenti di tipo aperto e non ha predisposto un rendiconto finanziario dal momento che soddisfa i seguenti criteri:

- (i) sostanzialmente tutti gli investimenti del Fondo sono estremamente liquidi;
- (ii) sostanzialmente tutti gli investimenti del Fondo sono contabilizzati al valore equo; e
- (iii) il Fondo fornisce le Variazioni del patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili.

Su parere degli Amministratori della Società di Gestione, le presenti informazioni soddisfano anche il requisito della sezione 10.4 "Informativa sull'andamento economico" dell'FRS 102, in relazione a una riconciliazione dei movimenti del patrimonio netto.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 2 – Principi contabili adottati (cont.)

(l) Commissioni di transazione

Le commissioni di transazione includono spese e commissioni versate ad agenti, consulenti, intermediari e operatori finanziari, prelievi a favore di organismi di regolamentazione e borse valori e, infine, imposte e oneri di trasferimento. Le commissioni di transazione non includono premi o sconti, costi di finanziamento o costi amministrativi interni o di custodia. Le commissioni di transazione riguardano l'acquisto e la vendita di investimenti.

(m) Classificazione delle quote di partecipazione riscattabili

Il Fondo concede ai Sottoscrittori il diritto di riscattare i propri interessi nel Fondo ogni giorno di negoziazione, in cambio di un corrispettivo in contanti pari alla proporzione del Valore Patrimoniale Netto del Fondo dagli stessi detenuta. Ai sensi dell'FRS 102, tale diritto costituisce sostanzialmente una passività a carico del Fondo nei confronti dei Sottoscrittori e di conseguenza le quote di partecipazione riscattabili sono classificate come una passività finanziaria nel presente bilancio. La passività nei confronti dei Sottoscrittori è riportata nello Stato Patrimoniale sotto la voce "Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili". Le distribuzioni ai Sottoscrittori sono iscritte tra i costi finanziari nel Conto Economico Complessivo, qualora pertinenti.

In conformità alla Sezione 22 dell'FRS 102, gli strumenti finanziari emessi dal Fondo sono considerati patrimonio netto solo ove soddisfino le seguenti due condizioni:

- a. non prevedono a carico del Fondo obblighi contrattuali di consegna di liquidità o altre attività finanziarie o di scambio di attività o passività finanziarie con una controparte a condizioni potenzialmente sfavorevoli per il Fondo; e
- b. qualora lo strumento sarà o potrà essere regolato tramite strumenti rappresentativi del patrimonio netto del Fondo, esso sarà uno strumento non derivato che non prevede alcun obbligo a consegnare un numero variabile degli strumenti rappresentativi del patrimonio netto del Fondo oppure un derivato che sarà regolato attraverso lo scambio di un importo fisso di liquidità o altre attività finanziarie con un numero fisso di strumenti rappresentativi del patrimonio netto del Fondo.

Ove la presente definizione non venga soddisfatta, i proventi dell'emissione saranno classificati come passività finanziaria.

(o) Investimenti in valori mobiliari

Gli investimenti in valori mobiliari sono strumenti finanziari che possono essere facilmente scambiati tra due parti.

(o) Importi esigibili sulla vendita di investimenti / Importi dovuti sull'acquisto di investimenti

Gli importi esigibili sulla vendita di investimenti rappresentano i crediti per i titoli venduti che sono stati contrattati ma non ancora regolati o consegnati alla data di riferimento. Questi importi vengono rilevati al costo e includono tutti i costi delle operazioni e le commissioni dovute per la negoziazione.

Gli importi dovuti sull'acquisto di investimenti rappresentano i debiti per i titoli acquistati che sono stati contrattati ma non ancora regolati o consegnati alla data di riferimento. Questi importi vengono rilevati al costo e includono tutti i costi delle operazioni e le commissioni dovute per la negoziazione.

(p) Importi esigibili su sottoscrizioni / Importi dovuti sui rimborsi

Gli importi dovuti dagli investitori che non sono ancora stati regolati rappresentano i crediti da sottoscrizione e sono indicati nello Stato patrimoniale.

Gli importi dovuti agli investitori che non sono ancora stati regolati rappresentano le passività per rimborsi e sono indicati nello Stato patrimoniale.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 3 - Quote

Le quote di ciascun Comparto sono tutte liberamente trasferibili e, tenendo debito conto delle differenze tra quote di Classi diverse, come indicato più avanti, hanno tutte pari diritto a partecipare agli utili e alle distribuzioni (se del caso) di quel Comparto, come anche alla ripartizione del patrimonio del Comparto in caso di estinzione. Le Quote, che non hanno valore nominale e che devono essere interamente pagate al momento dell'emissione, salvo circostanze particolari a discrezione della Società di Gestione, non incorporano diritti di prelazione o di opzione. Possono essere emesse frazioni di quote fino a tre decimali.

Una quota di un Comparto rappresenta la proprietà effettiva di una quota indivisa del patrimonio del Comparto di riferimento attribuibile alla Classe di riferimento.

Il Fondo è composto da Comparti, ognuno dei quali costituisce un singolo complesso di attività. La Società di Gestione, al momento della creazione di un Comparto oppure di volta in volta, può creare più di una Classe di quote nel Comparto a cui possono essere applicate delle differenze per quanto riguarda i livelli di spese e commissioni di sottoscrizione (compresa la commissione di gestione), sottoscrizione minima, numero minimo di quote detenute, valuta designata, eventuale strategia di copertura applicata alla valuta designata per la Classe, politica di distribuzione e altre condizioni eventualmente determinate dalla Società di Gestione. Le quote saranno distribuite agli investitori come quote di una Classe.

Le quote "A" sono Classi ad accumulazione e non danno diritto a ricevere utili, al contrario delle quote "B", che sono Classi di distribuzione.

Il patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili è pari in qualsiasi momento al Valore Patrimoniale Netto del Fondo. Le quote di partecipazione sono sostanzialmente una passività a carico del Fondo nei confronti dei Sottoscrittori ai sensi dell'FRS n. 102, in quanto possono essere riscattate a discrezione dei Sottoscrittori.

Nota 4 – Tassazione

Il Fondo si qualifica come organismo di investimento ai sensi della Sezione 739B (1) della legislazione irlandese in materia fiscale. Pertanto, ai sensi delle attuali leggi e delle prassi vigenti in Irlanda, non è soggetto ad alcuna imposizione fiscale irlandese relativamente a reddito e plusvalenze. È possibile che insorga un'imposta al verificarsi di un evento tassabile. Tra gli eventi tassabili sono compresi qualsiasi distribuzione ai Sottoscrittori e il trasferimento, rimborso o incasso delle quote. Nessuna imposta relativa al Fondo è dovuta in riferimento ad alcuni eventi tassabili, compresi i seguenti:

- (i) se un Sottoscrittore non è residente in Irlanda e non ha la residenza qualificata in Irlanda al momento in cui si verifica l'evento tassabile, oppure
- (ii) nel caso di alcuni investitori esenti residenti in Irlanda che abbiano fornito al Fondo tutte le dichiarazioni firmate richieste per legge, oppure
- (iii) nel caso di quote detenute in un sistema di compensazione di titoli autorizzato designato dalle Autorità fiscali irlandesi.

I dividendi e gli interessi relativi a titoli emessi in paesi diversi dall'Irlanda possono essere soggetti a imposizione fiscale, compresa la ritenuta fiscale prevista in tali paesi. Il Fondo può non avere diritto a beneficiare di una riduzione dell'aliquota della ritenuta in virtù dell'accordo relativo alla doppia tassazione vigente tra l'Irlanda e altri paesi. Pertanto, il Fondo può non essere autorizzato al rimborso della ritenuta fiscale subita in determinati paesi.

Nei casi in cui dovesse insorgere un evento tassabile con riferimento a un Sottoscrittore irlandese, il Fondo potrebbe essere obbligato ad applicare la ritenuta fiscale con riferimento a detto evento tassabile e a versare l'imposta corrispondente alle autorità tributarie irlandesi. Può costituire un evento tassabile il pagamento di dividendi ai Sottoscrittori, l'appropriazione, la cancellazione, il riscatto, il riacquisto o il trasferimento di quote o la supposta vendita di quote ogni otto anni a partire dalla data di acquisto delle quote di riferimento. Potrebbero essere applicabili alcune esenzioni con riferimento agli investitori irlandesi esenti, nel qual caso potrebbe non essere necessario applicare la ritenuta di imposta, sempre a condizione che tali Sottoscrittori abbiano fornito al Fondo tutte le dichiarazioni fiscali di riferimento.

Nota 5 - Sopravvenienze passive

Non sono state rilevate sopravvenienze passive alla fine dell'esercizio finanziario (e neanche al 31 dicembre 2023).

Nota 6 – Accordi di Soft Commission

Per l'esercizio finanziario chiuso il 31 dicembre 2024, le commissioni di ricerca in materia di investimenti sono state versate direttamente dai Comparti (queste commissioni sono state versate direttamente dai Comparti al 31 dicembre 2023).

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 7 - Commissioni

Per l'esercizio finanziario chiuso al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023, la Società di Gestione, Mediolanum International Funds Limited, ha diritto a ricevere una commissione annua, maturata su base giornaliera e pagabile mensilmente in via posticipata, che si basa sulla percentuale del Valore Patrimoniale Netto attribuibile a ogni Classe di ciascun Comparto, ai seguenti tassi:

Nome del Comparto	Classe Mediolanum L	Classe Mediolanum L con copertura	Classe Mediolanum S	Classe Mediolanum S con copertura
US Collection	1,90%	1,90%	2,40%	2,40%
European Collection	1,90%	1,90%	2,40%	2,40%
Pacific Collection	1,90%	1,90%	2,40%	2,40%
Emerging Markets Collection	2,15%	-	2,65%	-
Euro Fixed Income	0,50% ¹	-	0,60% ²	-
Global High Yield	1,80%	1,80%	2,10%	2,10%
Premium Coupon Collection	1,65%	1,65%	1,95%	1,95%
Dynamic Collection	1,95%	1,95%	2,25%	2,25%
Equity Power Coupon Collection	2,25%	2,25%	2,65%	2,65%
Mediolanum Morgan Stanley Global Selection	2,25%	2,25%	2,65%	2,65%
Emerging Markets Multi Asset Collection	2,05%	-	2,45%	-
Coupon Strategy Collection	2,05%	2,05%	2,45%	2,45%
New Opportunities Collection	2,05%	2,05%	2,45%	2,45%
Infrastructure Opportunity Collection	2,25%	2,25%	2,65%	2,65%
Convertible Strategy Collection	1,65%	1,65%	1,95%	1,95%
Mediolanum Carmignac Strategic Selection	1,65%	-	1,95%	-
Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection	1,65%	-	1,95%	-
Socially Responsible Collection	1,95%	1,95%	2,25%	2,25%
Financial Income Strategy	1,50%	-	1,75%	-
Equilibrium	1,50%	1,50%	1,75%	1,75%
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection	1,70%	1,70%	2,00%	2,00%
European Coupon Strategy Collection	1,70%	1,70%	2,00%	2,00%
US Coupon Strategy Collection	1,70%	1,70%	2,00%	2,00%
Dynamic International Value Opportunity	2,25%	2,25%	2,65%	2,65%
Mediolanum Innovative Thematic Opportunities	2,10%	2,10%	-	-
European Small Cap Equity	2,25%	-	-	-
Chinese Road Opportunity	2,15%	-	-	-
Global Leaders	2,25%	2,25%	-	-
Emerging Markets Fixed Income	1,80%	1,80%	-	-
Mediolanum Global Demographic Opportunities	2,10%	2,10%	-	-
Mediolanum Global Impact	2,10%	2,10%	-	-
Mediolanum Circular Economy Opportunities	2,10%	2,10%	-	-
Mediolanum Multi Asset ESG Selection	1,65%	1,65%	-	-
Mediolanum Energy Transition	2,10%	2,10%	-	-
Mediolanum Future Sustainable Nutrition	2,10%	2,10%	-	-
Mediolanum India Opportunities	2,15%	2,15%	-	-
Mediolanum Global Equity Style Selection	2,10%	2,10%	-	-
Mediolanum Global Sustainable Bond ³	1,15%	1,15%	-	-
Mediolanum Green Building Evolution ³	2,10%	2,10%	-	-

¹Riduzione in vigore a decorrere dal 24 ottobre 2018 dall'1,05% allo 0,50%.

²Riduzione in vigore a decorrere dal 24 ottobre 2018 dall'1,25% allo 0,60%.

³Questi Comparti sono stati lanciati il 22 marzo 2024.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 7 - Commissioni (cont.)

Per gli esercizi finanziari chiusi al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023, Mediolanum International Funds Limited ha diritto a ricevere, a valere sulle attività di ogni Comparto per il quale è stato nominato Cash Manager, una commissione annua che maturerà giornalmente e sarà pagabile mensilmente in via posticipata pari allo 0,01% del Valore Patrimoniale Netto di ognuno dei Comparti di riferimento (più IVA, se del caso). Il Cash Manager ha rinunciato alla propria commissione annua con riferimento ai seguenti Comparti: Euro Fixed Income and Global High Yield.

Per l'esercizio finanziario chiuso al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023, Mediolanum International Funds Limited, la Società di Gestione, riceve una commissione annua, maturata su base giornaliera e pagabile mensilmente in via posticipata, che si basa sulla percentuale del Valore Patrimoniale Netto attribuibile a ogni Classe di ciascun Comparto, come di seguito indicato. La Società di Gestione non ha diritto a ricevere alcun rimborso a valere sulle attività di un Comparto per le spese vive sostenute.

Nome del Comparto	Classe Mediolanum L	Classe Mediolanum L con copertura	Classe Mediolanum S	Classe Mediolanum S con copertura
US Collection	0,57%	0,57%	0,57%	0,57%
European Collection	0,57%	0,57%	0,57%	0,57%
Pacific Collection	0,57%	0,57%	0,57%	0,57%
Emerging Markets Collection	0,57%	-	0,57%	-
Euro Fixed Income	0,02% ¹	-	0,02% ¹	-
Global High Yield	0,32%	0,32%	0,32%	0,32%
Premium Coupon Collection	0,47%	0,47%	0,47%	0,47%
Dynamic Collection	0,47%	0,47%	0,47%	0,47%
Equity Power Coupon Collection	0,57%	0,57%	0,57%	0,57%
Mediolanum Morgan Stanley Global Selection	0,57%	0,57%	0,57%	0,57%
Emerging Markets Multi Asset Collection	0,47%	-	0,47%	-
Coupon Strategy Collection	0,47%	0,47%	0,47%	0,47%
New Opportunities Collection	0,47%	0,47%	0,47%	0,47%
Infrastructure Opportunity Collection	0,57%	0,57%	0,57%	0,57%
Convertible Strategy Collection	0,27%	0,27%	0,27%	0,27%
Mediolanum Carmignac Strategic Selection	0,47%	-	0,47%	-
Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection	0,47%	-	0,47%	-
Socially Responsible Collection	0,57%	0,57%	0,57%	0,57%
Financial Income Strategy	0,27%	-	0,27%	-
Equilibrium	0,27%	0,27%	0,27%	0,27%
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection	0,47%	0,47%	0,47%	0,47%
European Coupon Strategy Collection	0,47%	0,47%	0,47%	0,47%
US Coupon Strategy Collection	0,47%	0,47%	0,47%	0,47%
Dynamic International Value Opportunity	0,57%	0,57%	0,57%	0,57%
Mediolanum Innovative Thematic Opportunities	0,57%	0,57%	-	-
European Small Cap Equity	0,57%	-	-	-
Chinese Road Opportunity	0,57%	-	-	-
Global Leaders	0,57%	0,57%	-	-
Emerging Markets Fixed Income	0,32%	0,32%	-	-
Mediolanum Global Demographic Opportunities	0,57%	0,57%	-	-
Mediolanum Global Impact	0,57%	0,57%	-	-
Mediolanum Circular Economy Opportunities	0,57%	0,57%	-	-
Mediolanum Multi Asset ESG Selection	0,47%	0,47%	-	-
Mediolanum Energy Transition	0,57%	0,57%	-	-
Mediolanum Future Sustainable Nutrition	0,57%	0,57%	-	-
Mediolanum India Opportunities	0,57%	0,57%	-	-
Mediolanum Global Equity Style Selection	0,57%	0,57%	-	-
Mediolanum Global Sustainable Bond ²	0,32%	0,32%	-	-
Mediolanum Green Building Evolution ²	0,57%	0,57%	-	-

¹Riduzione in vigore a decorrere dal 02 gennaio 2019 dallo 0,27% allo 0,02%.

²Questi Comparti sono stati lanciati il 22 marzo 2024.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 7 - Commissioni (cont.)

Segue una scomposizione per Comparto delle commissioni ricevute da Mediolanum International Funds Limited nella sua funzione di Società di Gestione, Investment Manager e Cash Manager per il Fondo per l'esercizio finanziario chiuso al 31 dicembre 2024 e il 31 dicembre 2023.

(valori espressi in EUR) Nome del Comparto	Commissioni di gestione		Commissioni del Cash Manager		Commissioni per la gestione degli investimenti	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
US Collection	16.600.017	12.762.465	85.427	65.441	4.869.283	3.730.141
European Collection	10.321.073	10.018.975	51.441	49.648	2.932.124	2.829.979
Pacific Collection	4.520.082	4.446.679	23.047	22.629	1.313.686	1.289.882
Emerging Markets Collection	11.700.533	11.656.459	52.908	52.585	3.015.747	2.997.375
Euro Fixed Income	6.535.300	6.830.027	-	-	258.840	270.244
Global High Yield	54.403.159	41.484.310	-	-	9.257.029	6.941.485
Premium Coupon Collection	12.875.883	13.936.318	70.531	76.001	3.314.963	3.572.036
Dynamic Collection	6.162.105	5.596.106	29.894	27.019	1.405.012	1.269.899
Equity Power Coupon Collection	16.150.370	16.227.215	67.567	67.588	3.851.283	3.852.495
Mediolanum Morgan Stanley Global Selection	117.217.450	116.255.479	509.121	504.330	29.019.895	28.746.776
Emerging Markets Multi Asset Collection	3.364.729	3.297.139	15.697	15.350	737.793	721.463
Coupon Strategy Collection	36.617.857	39.084.964	163.040	173.464	7.662.888	8.152.764
New Opportunities Collection	11.166.194	11.178.097	52.520	52.388	2.468.391	2.462.236
Infrastructure Opportunity Collection	12.371.197	12.327.011	52.956	52.491	3.018.463	2.991.982
Convertible Strategy Collection	7.426.574	7.682.296	42.116	43.198	1.137.130	1.166.339
Mediolanum Carmignac Strategic Selection	6.122.255	6.179.468	34.619	34.721	1.627.091	1.631.877
Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection	11.790.546	12.062.130	65.371	66.531	3.072.436	3.126.968
Socially Responsible Collection	7.069.950	6.409.150	35.577	32.173	2.027.927	1.833.826
Financial Income Strategy	22.521.326	15.806.023	146.967	102.302	3.968.126	2.762.154
Equilibrium	2.427.778	2.363.772	15.244	14.722	411.432	397.485
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection	5.621.655	6.041.237	31.441	33.676	1.477.737	1.582.807
European Coupon Strategy Collection	4.213.038	4.283.893	23.357	23.641	1.097.742	1.111.108
US Coupon Strategy Collection	4.678.651	4.481.657	26.095	24.862	1.226.473	1.168.519
Dynamic International Value Opportunity	35.367.984	32.129.875	153.395	138.812	8.743.496	7.912.301
Mediolanum Innovative Thematic Opportunities	42.536.202	35.921.753	202.553	171.056	11.545.541	9.750.190
European Small Cap Equity	9.222.792	8.559.525	40.990	38.042	2.336.441	2.168.413
Chinese Road Opportunity	36.164.455	34.106.290	168.207	158.634	9.587.786	9.042.133
Global Leaders	40.016.625	33.199.634	177.852	147.554	10.137.545	8.410.574
Emerging Markets Fixed Income	12.992.290	7.985.313	72.179	44.362	2.309.741	1.419.611
Mediolanum Global Demographic Opportunities	12.844.043	11.668.593	61.162	55.565	3.486.240	3.167.190
Mediolanum Global Impact	18.748.209	17.212.183	89.277	81.962	5.088.800	4.671.879
Mediolanum Circular Economy Opportunities	8.671.056	6.882.527	41.291	32.774	2.353.572	1.868.115
Mediolanum Multi Asset ESG Selection	1.093.239	638.203	6.626	3.868	311.408	181.792
Mediolanum Energy Transition	4.002.742	2.775.230	19.061	13.215	1.086.459	753.277
Mediolanum Future Sustainable Nutrition	1.578.828	561.647	7.518	2.674	428.539	152.447
Mediolanum India Opportunities	6.671.145	1.076.769	31.029	5.008	1.768.629	285.469
Mediolanum Global Equity Style Selection	6.891.979	1.657.436	32.819	7.893	1.870.680	449.876
Mediolanum Global Sustainable Bond ¹	1.138.221	-	9.897	-	316.722	-
Mediolanum Green Building Evolution ¹	1.338.164	-	6.372	-	363.215	-
	631.155.696	564.785.848	2.715.164	2.436.179	150.906.305	134.843.107

¹Questi Comparti sono stati lanciati il 22 marzo 2024 e, pertanto, non sono disponibili dati comparativi.

La Società di Gestione ha diritto a ricevere una commissione annua, pagabile mensilmente in via posticipata, dello 0,045% (31 dicembre 2023: 0,045%) del Valore Patrimoniale Netto di ogni Comparto di riferimento per il quale vengono forniti i servizi (più IVA, se del caso) con riferimento alla fornitura dei servizi di attribuzione della performance, misurazione della performance e analisi del rischio per ciascun Comparto di riferimento. Nell'esercizio conclusosi il 31 dicembre 2024, le commissioni di performance e di gestione del rischio sostenute ammontavano a 14.102.392 euro (31 dicembre 2023: 12.547.043 euro).

La Società di Gestione avrà inoltre diritto a ricevere il rimborso di tutte le spese amministrative a valere sulle attività del Fondo.

CACEIS Bank, Filiale irlandese (dal 1° gennaio 2024 al 30 maggio 2024: La Banca Depositaria, CACEIS Investor Services Bank S.A., Filiale di Dublino, riceve una commissione pari allo 0,005% (31 dicembre 2023: 0,005%) annuo del Valore Patrimoniale Netto di ciascun Comparto (più IVA, se del caso). La Banca Depositaria ha diritto a una commissione ad aliquota fissa per il monitoraggio e la riconciliazione dei flussi di cassa dei depositari pari a 2.000 euro l'anno per Comparto, nonché a commissioni di vigilanza dei depositari all'aliquota dello 0,002% (31 dicembre 2023: 0,002%) annuo del Valore Patrimoniale Netto di ciascun Comparto (più IVA, se del caso). La Banca Depositaria ha ricevuto commissioni pari a 2.271.797 euro per l'esercizio finanziario chiuso il 31 dicembre 2024 (31 dicembre 2023: 2.023.968 euro).

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 7 - Commissioni (cont.)

La Banca Depositaria ha inoltre diritto a percepire una commissione di custodia, applicata all'aliquota dello 0,0125% (31 dicembre 2023: 0,0125%) annuo del Valore Patrimoniale Netto di ciascun Comparto (più IVA, se del caso). La Banca Depositaria ha ricevuto commissioni di custodia pari a 4.529.673 euro per l'esercizio finanziario conclusosi il 31 dicembre 2024 (31 dicembre 2023: 3.648.874 euro).

Ogni Comparto sarà inoltre responsabile delle commissioni di transazione e delle commissioni di transazione delle sub-depositarie (che verranno calcolate in base alle normali tariffe commerciali).

La Banca Depositaria ha inoltre diritto a ricevere il rimborso di tutte le spese sostenute a valere sulle attività di ciascun Comparto. La Banca Depositaria pagherà a valere sulla propria commissione le commissioni di qualsiasi sub-depositario dalla stessa designata.

CACEIS Ireland Limited (dal 1° gennaio 2024 al 30 maggio 2024: CACEIS Investor Services Ireland Limited), l'Agente Amministrativo, ha diritto a ricevere, a valere sulle attività del Fondo, una commissione di amministrazione annua che maturerà giornalmente e sarà pagabile mensilmente in via posticipata, pari a 24.000 euro (più eventuale IVA) (2023: euro 24.000 (più IVA, se del caso)) moltiplicata per il numero di Comparti del Fondo. La commissione di amministrazione annua sarà suddivisa tra tutti i Comparti in base al Valore Patrimoniale Netto di ogni Comparto in modo che ad ogni Comparto sia addebitata una quota proporzionale della commissione di amministrazione. Ogni Comparto sarà inoltre responsabile dei costi delle transazioni (che saranno addebitati alle normali tariffe commerciali).

L'Agente Amministrativo ha ricevuto commissioni pari a 1.139.907 euro per l'esercizio conclusosi il 31 dicembre 2024 (31 dicembre 2023: 970.177 euro).

CACEIS Ireland Limited (dal 1° gennaio 2024 al 30 maggio 2024: L'Agente di Trasferimento, CACEIS Investor Services Ireland Limited, ha diritto a ricevere, a valere sulle attività del Fondo, una commissione annua che maturerà giornalmente e sarà pagabile mensilmente in via posticipata ad un tasso pari a 62.000 euro per il Fondo e 1.600 euro per ogni Classe di Quote (più IVA, se del caso) (31 dicembre 2023: 62.000 euro per il Fondo e 1.600 euro per la Classe di quote (più IVA, se del caso)).

L'Agente di Trasferimento ha ricevuto commissioni pari a 317.146 euro per l'esercizio conclusosi il 31 dicembre 2024 (31 dicembre 2023: 302.994 euro).

Le commissioni di tutti i Mediolanum Best Brands possono essere prelevate dal capitale dei Comparti. Per il periodo finanziario chiuso al 31 giugno 2024 e al 31 dicembre 2023, nessuna commissione è stata pagata a valere sul capitale dei Comparti.

Nota 8 – Commissione di performance

La Società di Gestione avrà diritto a ricevere una commissione di performance in relazione a ogni Classe di Quote emessa nel Giorno di Valutazione precedente la Data di Calcolo, pari a una percentuale dell'importo del Valore Patrimoniale Netto per Quota di ogni Classe di Quote (prima della detrazione della commissione di performance applicabile e della correzione per eventuali distribuzioni) eccedente il Valore Obiettivo della Performance nel Giorno di Valutazione che precede la Data di Calcolo. Tale commissione di performance, ove applicabile, sarà soggetta a un massimale dell'1% del Valore Patrimoniale Netto della Classe di Quote pertinente alla fine del Periodo di Calcolo di riferimento. In ogni dato Periodo di Calcolo, il **Valore Obiettivo della Performance** di ciascuna Classe di Quote si intende pari all'high-water mark (l'“HWM”) aumentato dall'hurdle rate di riferimento (l'“Hurdle Rate”) esclusivamente per tale specifico Periodo di Calcolo. Nel calcolo del Valore Obiettivo della Performance, saranno effettuate delle modifiche anche per sottoscrizioni e rimborsi. Le rettifiche sono necessarie affinché la commissione di performance ricompensi la Società di gestione per i profitti conseguiti dal Comparto, attribuibili alla Classe o alle Classi di Quote interessate (ossia il valore assoluto effettivo) nel Periodo di calcolo pertinente, anziché a fronte di aumenti artificiali della commissione di performance dovuti semplicemente a un incremento del NAV derivante da nuove sottoscrizioni (tali aumenti non dovrebbero essere presi in considerazione). Simili aumenti artificiali della commissione di performance si verificano in particolare subito dopo il lancio di un nuovo Comparto, quando l'entità degli afflussi è sostanziale rispetto al valore delle attività del Comparto attribuibile alla o alle Classi di Quote interessate. Qualsiasi modifica richiesta verrebbe effettuata rispetto alla commissione di performance maturata al momento delle sottoscrizioni pertinenti. Gli investitori devono essere consapevoli del fatto che la commissione di performance è calcolata a livello di Classe di quote e non a livello del singolo investitore (in base al valore per quota). L'HWM è indicato di seguito e le percentuali pertinenti e gli Hurdle Rate applicabili a ciascun tipo di Comparto corrispondono a quanto indicato nella tabella seguente.

L'HWM di una Classe di Quote verrà inizialmente fissato al prezzo d'offerta iniziale di una Classe di Quote alla creazione di tale Classe di Quote. L'HWM iniziale rimarrà invariato fino alla cristallizzazione e al conseguente pagamento di una commissione di performance alla fine del successivo Periodo di Calcolo. Una volta cristallizzata e corrisposta la commissione di performance, l'HWM sarà adeguato verso l'alto (ossia allineato alla sovraperformance del Valore Obiettivo della Performance). L'HWM corretto sarà pari al Valore Patrimoniale Netto per Quota della Classe di Quote alla fine del Periodo di Calcolo che ha determinato la cristallizzazione e il pagamento di una commissione di performance. Ove il valore patrimoniale netto per Quota non superi il Valore Obiettivo della Performance nel Giorno di Valutazione precedente la Data di Calcolo, non sarà esigibile alcuna commissione di performance (anche qualora il valore patrimoniale netto per Quota eccedesse il Valore Obiettivo della Performance durante il Periodo di Calcolo) e l'HWM resterà invariato rispetto alla fine del Periodo di Calcolo precedente.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 8 – Commissione di performance (cont.)

La commissione di performance è calcolata nel primo Giorno di Negoziazione di gennaio di ogni anno (la “**Data di Calcolo**”). Con Periodo di Calcolo si intende il periodo di 12 mesi immediatamente precedente la Data di Calcolo (il “**Periodo di Calcolo**”). Il prezzo di offerta iniziale di una Classe di quote alla creazione della stessa sarà utilizzato in quanto HWM ai fini del calcolo della commissione di performance nel primo Periodo di Calcolo per tale Classe di quote. Per una nuova Classe di quote, il primo Periodo di Calcolo inizierà l’ultimo giorno del periodo di offerta iniziale della pertinente Classe di quote e terminerà alla fine del primo Periodo di Calcolo. La commissione di performance maturerà giornalmente e sarà cristallizzata, corrisposta e accreditata alla Società di Gestione ogni anno in via posticipata al termine di ciascun Periodo di Calcolo. Per il calcolo della commissione di performance, si considera il valore patrimoniale netto totale di ogni Classe di quote in circolazione per il Comparto di riferimento.

Il Valore Patrimoniale Netto per Quota di una Classe di Quote utilizzato ai fini della sottoscrizione o del rimborso può comprendere un accantonamento per la commissione di performance maturata, ove applicabile. Per stabilire gli importi maturati, ove applicabili, il Periodo di Calcolo è definito come il periodo intercorrente tra la precedente Data di Calcolo e la successiva Data di Valutazione.

Qualora un sottoscrittore di Quote chieda un rimborso nel corso di un Periodo di Calcolo, qualsiasi commissione di performance maturata fino al momento del rimborso sarà dovuta su base proporzionale. Ai fini del calcolo di tale commissione di performance, l’Hurdle Rate stabilito nella tabella successiva verrà applicato su base proporzionale fino al momento del rimborso nel corso del Periodo di Calcolo.

Tipo di Comparto	Hurdle Rate*	Percentuale da applicare alla parte del Valore Patrimoniale Netto per quota che supera il Valore Obiettivo della Performance
Azionario	5%	20%
Multi-Asset	4%	20%
Reddito fisso	3%	20%

*Laddove al termine di un Periodo di Calcolo non sia esigibile una commissione di performance, l’Hurdle Rate per il successivo Periodo di Calcolo sarà applicabile per tale Periodo di Calcolo solo ai tassi definiti nella precedente tabella e non costituirà un tasso cumulativo comprendente il precedente Periodo di Calcolo in relazione al quale non era maturata alcuna commissione di performance. Per esempio, se alla fine del primo Periodo di Calcolo per un Comparto azionario non è dovuta alcuna commissione di performance, l’Hurdle Rate per il successivo Periodo di Calcolo resterà fermo al 5% per tale Periodo di Calcolo su base proporzionale e non sarà cumulativo del primo e del secondo Periodo di Calcolo (cioè non salirà al 10%).

Il valore patrimoniale netto di una Classe di quote utilizzato nel calcolo della commissione di performance è al netto di tutti i costi e gli oneri sostenuti dal Comparto in oggetto, imputabili a tale Classe, ma verrà calcolato al lordo della stessa commissione di performance maturata, a condizione che questo modo di procedere sia nel miglior interesse dei Sottoscrittori.

La commissione di performance sarà calcolata dall’Agente Amministrativo (fatta salva la verifica da parte della Banca Depositaria) e sarà dovuta ed esigibile dopo 10 giorni lavorativi a partire dalla Data di Calcolo.

La Società di Gestione avrà diritto a ricevere e percepirà una commissione di performance solo se la differenza percentuale fra il valore patrimoniale netto per quota e il Valore Obiettivo della Performance è un numero positivo nel Giorno di Valutazione di riferimento alla fine del pertinente Periodo di Calcolo.

Sono comprese in tale calcolo le plusvalenze nette realizzate e non realizzate, oltre alle minusvalenze nette realizzate e non realizzate così come risultanti nel Giorno di Negoziazione di riferimento al termine del Periodo di Calcolo pertinente. Conseguentemente, le commissioni di performance possono essere pagate su plusvalenze non realizzate e che potrebbero successivamente non essere mai realizzate.

Il riferimento ai Comparti “Equity” nella tabella che precede riguarda US Collection, European Collection, Pacific Collection, Emerging Markets Collection, Equity Power Coupon Collection, Mediolanum Morgan Stanley Global Selection, Infrastructure Opportunity Collection, Socially Responsible Collection, Dynamic International Value Opportunity, Mediolanum Innovative Thematic Opportunities, Chinese Road Opportunity, European Small Cap Equity, Global Leaders, Mediolanum Global Demographic Opportunities, Mediolanum Global Impact, Mediolanum Circular Economy Opportunities, Mediolanum Energy Transition, Mediolanum Future Sustainable Nutrition, Mediolanum India Opportunities, Mediolanum Global Equity Style Selection e Mediolanum Green Building Evolution.

Il riferimento ai Comparti “Multi-Asset” nella tabella precedente riguarda Global High Yield, Premium Coupon Collection, Dynamic Collection, Emerging Markets Multi Asset Collection, Coupon Strategy Collection, New Opportunities Collection, Mediolanum Carmignac Strategic Selection, Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection, Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection, European Coupon Strategy Collection, US Coupon Strategy Collection, Emerging Markets Fixed Income e Mediolanum Multi Asset ESG Selection.

Il riferimento ai Comparti “Fixed Income” nella tabella precedente riguarda Euro Fixed Income, Convertible Strategy Collection, Equilibrium, Financial Income Strategy e Mediolanum Global Sustainable Bond.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 8 – Commissione di performance (cont.)

Le commissioni di performance cristallizzate al momento del riscatto ammontano a 23.534.142 euro (31 dicembre 2023: 222.850 euro). L'importo dovuto alla Società di Gestione al 31 dicembre 2024 è pari a 3.848.801 euro (31 dicembre 2023: 222.850 euro).

Le commissioni di performance maturate al 31 dicembre 2024 ammontavano a 201.311.268 euro (31 dicembre 2023: 29.704.453 euro). L'importo cristallizzato alla fine del periodo di calcolo e quindi dovuto al 31 dicembre 2024 è pari a 175.744.636 euro (31 dicembre 2023: 14.267.946). Vedere "Rischio di liquidità" alla Nota 16 per i dettagli sulla ripartizione delle commissioni di performance dovute alla fine dell'anno.

Le Commissioni di performance non sono calcolate utilizzando una perequazione o una metodologia di calcolo delle serie. Di conseguenza, l'impatto della Commissione di performance su di un Sottoscrittore sarà diverso da quello che si avrebbe se le commissioni di performance fossero calcolate singolarmente per ciascun Sottoscrittore in base alla performance dell'investimento di tale Sottoscrittore. L'eventuale vantaggio o svantaggio di un simile impatto per un Sottoscrittore dipenderà dalla tempistica degli investimenti effettuati da tale Sottoscrittore e dalla performance della Classe di Quote interessata.

Nota 9 – Conversione valutaria

I tassi di cambio al 31 dicembre 2024 utilizzati per convertire le attività e le passività denominate in valuta estera sono i seguenti:

AED	3,803448	DOP	63,228919	KZT	543,284365	SEK	11,441483
AUD	1,672454	EGP	52,635592	MXN	21,530752	SGD	1,412630
BRL	6,397148	GBP	0,826813	MYR	4,630230	THB	35,305148
CAD	1,489255	HKD	8,043718	NOK	11,760497	TRY	36,615983
CHF	0,938422	HUF	411,364873	NZD	1,848282	TWD	33,948594
CLP	1.029,324056	IDR	16.666,666667	PEN	3,890269	USD	1,035500
CNH	7,602120	ILS	3,773001	PHP	59,897038	UYU	45,214392
CNY	7,558394	INR	88,655822	PLN	4,277229	VND	26.389,561406
COP	4.561,674009	JPY	162,739237	RON	4,975471	ZAR	19,539948
CZK	25,175046	KES	133,941275	RUB	113,641352		
DKK	7,457258	KRW	1.525,036819	SAR	3,890795		

I tassi di cambio al 31 dicembre 2023 utilizzati per convertire le attività e le passività denominate in valuta estera sono i seguenti:

AED	4,057096	DKK	7,454583	KRW	1.423,518041	SAR	4,142432
AUD	1,618891	EGP	34,161616	MXN	18,706711	SEK	11,132442
BRL	5,365947	GBP	0,866528	MYR	5,075863	SGD	1,457143
CAD	1,456592	HKD	8,625698	NOK	11,218479	THB	37,703939
CHF	0,929729	HUF	382,214641	NZD	1,744689	TRY	32,625004
CLP	964,759825	IDR	17.007,698229	PEN	4,090084	TWD	33,902649
CNH	7,865749	ILS	3,977739	PHP	61,168946	USD	1,104650
CNY	7,834397	INR	91,923941	PLN	4,343766	UYU	43,125122
COP	4.281,589147	JPY	155,733660	RON	4,974892	VND	26.800,834607
CZK	24,688226	KES	173,441671	RUB	98,752905	ZAR	20,201346

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 10 – Liquidità e disponibilità liquide equivalenti, collaterale in contanti detenuto/dovuto ai broker e margine attivo/passivo di tesoreria

Al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023 i saldi di deposito in contanti e gli scoperti bancari erano detenuti presso la Banca Depositaria.

Al 31 dicembre 2024 le seguenti tabelle rappresentano tutti i depositi in contanti, gli scoperti bancari, la liquidità detenuta come collaterale, la liquidità collaterale dovuta ai broker, il margine attivo e passivo di tesoreria che presentano un totale netto superiore al 10% del Patrimonio netto:

Valuta	Importo in EUR	Totale Percentuale del VPN
FINANCIAL INCOME STRATEGY		
CAD	1	-
CHF	(9)	-
EUR	263.149.856	14,81
GBP	968	-
HKD	1	-
JPY	(1)	-
USD	491	-
Totale	263.151.307	14,81

Al 31 dicembre 2023 le seguenti tabelle rappresentano tutti i depositi in contanti, gli scoperti bancari, la liquidità detenuta come collaterale, la liquidità collaterale dovuta ai broker, il margine attivo e passivo di tesoreria che presentano un totale netto superiore al 10% del Patrimonio netto:

Valuta	Importo in EUR	Totale Percentuale del VPN
FINANCIAL INCOME STRATEGY		
CAD	1	-
CHF	(47)	-
EUR	151.047.566	12,59
HKD	(1)	-
JPY	(1)	-
SEK	11	-
USD	(24)	-
Totale	151.047.505	12,59

Al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023, la seguente ripartizione mostra la liquidità e le disponibilità liquide equivalenti, il collaterale liquido e il margine di tesoreria. I saldi di deposito in contanti e gli scoperti bancari come descritti nelle tabelle seguenti sono detenuti presso la Banca Depositaria. Il collaterale in contanti e il margine di tesoreria sono detenuti presso le relative controparti, come indicato di seguito:

(valori espressi in EUR)	US COLLECTION		EUROPEAN COLLECTION		PACIFIC COLLECTION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
Liquidità	21.210.961	19.575.931	2.532.341	1.115.045	1.620.393	1.907.113
Margine attivo di tesoreria e liquidità detenuta come collaterale						
<i>Margine attivo di tesoreria da broker</i>						
Goldman Sachs International	6.827.560	-	1.296.839	-	1.993.943	-
Goldman Sachs Group, Inc.	-	3.334.408	-	2.058.272	-	1.913.778
<i>Liquidità detenuta come collaterale</i>						
CACEIS Bank	770.000	-	-	530.000	-	580.000
Totale margine attivo di tesoreria e liquidità detenuta come collaterale	7.597.560	3.334.408	1.296.839	2.588.272	1.993.943	2.493.778
Scoperto bancario	-	-	-	-	-	-
Totale margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker						
<i>Margine di tesoreria dovuto a broker</i>						
Goldman Sachs International	1.497.417	-	265.219	-	482.349	-
Goldman Sachs Group, Inc.	-	601.283	-	28.749	-	372.724
Totale margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker	1.497.417	601.283	265.219	28.749	482.349	372.724

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 10 – Liquidità e disponibilità liquide equivalenti, collaterale in contanti detenuto/dovuto ai broker e margine attivo/passivo di tesoreria (cont.)

(valori espressi in EUR)	EMERGING MARKETS COLLECTION		EURO FIXED INCOME		GLOBAL HIGH YIELD	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
Liquidità	452.510	4.429.506	32.330.718	13.531.538	199.449.912	127.346.968
Margine attivo di tesoreria e liquidità detenuta come collaterale						
<i>Margine attivo di tesoreria da broker</i>						
Citibank N.A.	-	-	-	-	-	683
Citigroup Global Markets Inc.	-	-	-	-	556.328	-
Goldman Sachs International	1.726.125	-	-	-	791.835	-
Goldman Sachs Group, Inc.	-	7.520.022	-	-	-	9.964.569
JPMorgan Chase & Co.	-	-	-	2.731.301	1.129.889	5.483.615
JPMorgan Securities Plc	-	-	-	-	4.892.821	-
<i>Liquidità detenuta come collaterale</i>						
Bank of America	-	-	-	-	-	8.790.000
Barclays Bank Plc	-	-	-	-	299.372	850.949
CACEIS Bank	-	-	-	-	650.000	-
JP Morgan Chase & Co.	-	-	-	-	70.000	624.632
UBS AG London Branch	-	-	-	-	-	400.000
Totale margine attivo di tesoreria e liquidità detenuta come collaterale	1.726.125	7.520.022	-	2.731.301	8.390.245	26.114.448
Scoperto bancario	2.311.527	-	-	-	-	400.000
Totale margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker						
<i>Margine di tesoreria dovuto a broker</i>						
Goldman Sachs International	-	-	-	-	3.818	-
Goldman Sachs Group, Inc.	-	3.327.423	-	-	-	5.636.508
JPMorgan Chase & Co.	-	-	-	2.492.206	-	1.410.041
JPMorgan Securities Plc	-	-	-	-	158.376	-
<i>Liquidità collaterale dovuta ai broker</i>						
Citibank N.A.	-	-	-	-	-	398.316
Totale margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker	-	3.327.423	-	2.492.206	162.194	7.444.865

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 10 – Liquidità e disponibilità liquide equivalenti, collaterale in contanti detenuto/dovuto ai broker e margine attivo/passivo di tesoreria (cont.)

(valori espressi in EUR)	PREMIUM COUPON COLLECTION		DYNAMIC COLLECTION		EQUITY POWER COUPON COLLECTION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
Liquidità	33.933.860	6.928.415	6.417.921	1.510.696	13.708.000	8.727.943
Margine attivo di tesoreria e liquidità detenuta come collaterale						
<i>Margine attivo di tesoreria da broker</i>						
Goldman Sachs International	2.406.443	-	362.248	-	4.060.233	-
Goldman Sachs Group, Inc.	-	1.616.451	-	1.010.249	-	1.089.778
<i>Liquidità detenuta come collaterale</i>						
CACEIS Bank	10.000	-	-	-	-	-
Goldman Sachs Group, Inc.	-	70.000	-	-	-	-
JPMorgan Chase & Co.	80.000	-	-	-	710.000	-
Morgan Stanley & Co. LLC	-	80.000	-	-	-	-
Totale margine attivo di tesoreria e liquidità detenuta come collaterale	2.496.443	1.766.451	362.248	1.010.249	4.770.233	1.089.778
Scoperto bancario	-	-	-	-	27	-
Totale margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker						
<i>Margine di tesoreria dovuto a broker</i>						
Goldman Sachs International	888.045	-	-	-	-	-
Goldman Sachs Group, Inc.	-	247.492	-	790	-	67.086
Totale margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker	888.045	247.492	-	790	-	67.086

(valori espressi in EUR)	MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION		EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION		COUPON STRATEGY COLLECTION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
Liquidità	112.292.651	92.471.891	723.025	2.042.716	24.643.621	16.789.542
Margine attivo di tesoreria e liquidità detenuta come collaterale						
<i>Margine attivo di tesoreria da broker</i>						
Goldman Sachs International	-	-	1.159.008	-	7.868.076	-
Goldman Sachs Group, Inc.	-	-	-	1.045.887	-	10.475.980
JPMorgan Chase & Co.	-	59.252.575	-	-	-	-
JPMorgan Securities Plc	288	-	-	-	-	-
<i>Liquidità detenuta come collaterale</i>						
Bank of America, N.A.	-	-	-	-	150.000	150.000
Goldman Sachs International	-	-	-	-	260.000	-
Goldman Sachs Group, Inc.	-	-	-	10.000	-	-
JPMorgan Chase & Co.	-	-	650.000	-	1.190.000	-
Totale margine attivo di tesoreria e liquidità detenuta come collaterale	288	59.252.575	1.809.008	1.055.887	9.468.076	10.625.980
Scoperto bancario	-	1.160.000	-	698.643	-	-
Totale margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker						
<i>Margine di tesoreria dovuto a broker</i>						
Goldman Sachs International	-	-	164.010	-	3.954.048	-
Goldman Sachs Group, Inc.	-	-	-	690.405	-	5.185.719
JPMorgan Chase & Co.	-	27.236.431	-	-	-	-
JPMorgan Securities Plc	290	-	-	-	-	-
Totale margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker	290	27.236.431	164.010	690.405	3.954.048	5.185.719

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 10 – Liquidità e disponibilità liquide equivalenti, collaterale in contanti detenuto/dovuto ai broker e margine attivo/passivo di tesoreria (cont.)

(valori espressi in EUR)	NEW OPPORTUNITIES COLLECTION		INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION		CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
Liquidità	5.737.061	3.087.429	15.844.032	14.667.860	11.080.276	2.474.605
Margine attivo di tesoreria e liquidità detenuta come collaterale						
<i>Margine attivo di tesoreria da broker</i>						
Goldman Sachs International	1.291.506	-	3.280.734	-	44.180	-
Goldman Sachs Group, Inc.	-	4.482.126	-	2.259.328	-	1.835.013
<i>Liquidità detenuta come collaterale</i>						
BNP Paribas	-	-	-	-	910.000	-
JPMorgan Chase & Co.	560.000	210.000	340.000	-	-	-
Societe Generale S.A.	-	-	-	-	-	100.000
Totale margine attivo di tesoreria e liquidità detenuta come collaterale	1.851.506	4.692.126	3.620.734	2.259.328	954.180	1.935.013
Scoperto bancario	14	-	-	-	21	-
Totale margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker						
<i>Margine di tesoreria dovuto a broker</i>						
Goldman Sachs International	96.843	-	1.603.339	-	5.020	-
Goldman Sachs Group, Inc.	-	1.594.746	-	68.507	-	620.743
Totale margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker	96.843	1.594.746	1.603.339	68.507	5.020	620.743

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 10 – Liquidità e disponibilità liquide equivalenti, collaterale in contanti detenuto/dovuto ai broker e margine attivo/passivo di tesoreria (cont.)

(valori espressi in EUR)	MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION		MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION		SOCIOALLY RESPONSIBLE COLLECTION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
Liquidità	16.967.292	15.126.758	5.392.443	7.514.672	6.947.917	11.027.142
Margine attivo di tesoreria e liquidità detenuta come collaterale						
<i>Margine attivo di tesoreria da broker</i>						
Goldman Sachs International	-	-	179	-	5.624.446	-
Goldman Sachs Group, Inc.	-	-	-	179	-	1.555.612
JPMorgan Chase & Co.	-	4.986.660	-	1.325.589	-	-
JPMorgan Securities Plc	1.425.478	-	531.159	-	-	-
<i>Liquidità detenuta come collaterale</i>						
BNP Paribas	-	-	480.000	340.000	-	-
Deutsche Bank AG	-	-	-	-	10.000	-
JPMorgan Chase & Co.	-	-	-	-	850.000	-
JP Morgan Securities Plc	-	-	-	-	70.000	80.000
Merrill Lynch International	-	-	9.819.237	-	-	-
Morgan Stanley	-	-	-	-	150.000	-
Natwest Markets Plc	-	-	1.220.000	-	-	-
Totale margine attivo di tesoreria e liquidità detenuta come collaterale	1.425.478	4.986.660	12.050.575	1.665.768	6.704.446	1.635.612
Scoperto bancario	-	-	-	-	-	3.996.635
Totale margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker						
<i>Margine di tesoreria dovuto a broker</i>						
Goldman Sachs International	-	-	78	-	3.754.212	-
Goldman Sachs Group, Inc.	-	-	-	74	-	1.036.288
JPMorgan Chase & Co.	-	653.796	1	2.071.125	-	-
JPMorgan Securities Plc	-	-	529.854	1	-	-
<i>Liquidità collaterale dovuta ai broker</i>						
JPMorgan Securities Plc	-	-	-	340.000	-	-
Natwest Markets N.V.	-	-	-	1.900.000	-	-
Totale margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker	-	653.796	529.933	4.311.200	3.754.212	1.036.288

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 10 – Liquidità e disponibilità liquide equivalenti, collaterale in contanti detenuto/dovuto ai broker e margine attivo/passivo di tesoreria (cont.)

(valori espressi in EUR)	FINANCIAL INCOME STRATEGY		EQUILIBRIUM		MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
Liquidità	259.397.110	151.235.649	2.723.963	2.421.515	5.093.362	6.839.049
Margine attivo di tesoreria e liquidità detenuta come collaterale						
<i>Margine attivo di tesoreria da broker</i>						
Goldman Sachs International	-	-	1.006.242	-	4.001.768	-
Goldman Sachs Group, Inc.	-	-	-	683.245	-	6.299.196
JPMorgan Chase & Co.	-	10	-	-	-	-
JPMorgan Securities Plc	129	-	-	-	-	-
<i>Liquidità detenuta come collaterale</i>						
CACEIS Bank	4.550.000	-	-	-	-	-
Goldman Sachs Group, Inc.	-	-	-	290.000	-	-
JPMorgan Chase & Co.	-	-	660.000	-	-	-
Societe Generale S.A.	-	-	-	-	-	230.000
Totale margine attivo di tesoreria e liquidità detenuta come collaterale	4.550.129	10	1.666.242	973.245	4.001.768	6.529.196
Scoperto bancario	-	63	-	-	-	-
Totale margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker						
<i>Margine di tesoreria dovuto a broker</i>						
Goldman Sachs International	-	-	427.852	-	1.605.770	-
Goldman Sachs Group, Inc.	-	-	-	284.691	-	652.236
JPMorgan Chase & Co.	-	10	-	-	-	-
<i>Liquidità collaterale dovuta ai broker</i>						
Morgan Stanley	795.932	188.081	-	-	-	-
Totale margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker	795.932	188.091	427.852	284.691	1.605.770	652.236

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 10 – Liquidità e disponibilità liquide equivalenti, collaterale in contanti detenuto/dovuto ai broker e margine attivo/passivo di tesoreria (cont.)

(valori espressi in EUR)	EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION		US COUPON STRATEGY COLLECTION		DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
Liquidità	749	5.070.709	9.146.335	1.685.764	13.540.593	18.028.962
Margine attivo di tesoreria e liquidità detenuta come collaterale						
<i>Margine attivo di tesoreria da broker</i>						
Goldman Sachs International	631.741	-	110.116	-	4.255.581	-
Goldman Sachs Group, Inc.	-	1.182.632	-	929.037	-	3.140.120
<i>Liquidità detenuta come collaterale</i>						
JPMorgan Chase & Co.	270.000	-	-	-	-	-
Totale margine attivo di tesoreria e liquidità detenuta come collaterale	901.741	1.182.632	110.116	929.037	4.255.581	3.140.120
Scoperto bancario	955.476	-	237.816	1.171.162	-	-
Totale margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker						
<i>Margine di tesoreria dovuto a broker</i>						
Goldman Sachs International	182.540	-	-	-	-	-
Goldman Sachs Group, Inc.	-	196.560	-	-	-	145.772
Totale margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker	182.540	196.560	-	-	-	145.772
(valori espressi in EUR)	MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES		EUROPEAN SMALL CAP EQUITY		CHINESE ROAD OPPORTUNITY	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
Liquidità	93.641.623	27.637.040	2.730.927	6.251.885	25.540.992	40.986.829
Margine attivo di tesoreria e liquidità detenuta come collaterale						
<i>Margine attivo di tesoreria da broker</i>						
Goldman Sachs International	9.536.282	-	1.924.147	-	10.862.742	-
Goldman Sachs Group, Inc.	-	7.178.190	-	1.732.110	-	15.545.270
<i>Liquidità detenuta come collaterale</i>						
BNP Paribas	4.250.000	-	-	-	-	-
Totale margine attivo di tesoreria e liquidità detenuta come collaterale	13.786.282	7.178.190	1.924.147	1.732.110	10.862.742	15.545.270
Scoperto bancario	-	-	-	-	-	-
Totale margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker						
<i>Margine di tesoreria dovuto a broker</i>						
Goldman Sachs International	134.182	-	330.121	-	2.436.651	-
Goldman Sachs Group, Inc.	-	303.892	-	221.368	-	9.164.234
Totale margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker	134.182	303.892	330.121	221.368	2.436.651	9.164.234

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 10 – Liquidità e disponibilità liquide equivalenti, collaterale in contanti detenuto/dovuto ai broker e margine attivo/passivo di tesoreria (cont.)

(valori espressi in EUR)	GLOBAL LEADERS		EMERGING MARKETS FIXED INCOME		MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
Liquidità	32.613.585	23.134.677	45.448.421	13.720.164	14.366.733	13.386.144
Margine attivo di tesoreria e liquidità detenuta come collaterale						
<i>Margine attivo di tesoreria da broker</i>						
Goldman Sachs International	2.842.394	-	3.825.406	-	3.686.567	-
Goldman Sachs Group, Inc.	-	2.472.428	-	5.172.926	-	2.317.854
JPMorgan Chase & Co.	-	-	-	12.509.320	-	-
JPMorgan Securities LLC	-	-	587.194	-	-	-
JPMorgan Securities Plc	-	-	15.584.379	-	-	-
<i>Liquidità detenuta come collaterale</i>						
BofA Securities Inc	-	-	260.000	-	-	-
CACEIS Bank	-	-	360.000	-	-	-
Deutsche Bank AG	-	-	67.600	-	-	-
Goldman Sachs International	-	-	135.200	-	-	-
JPMorgan Chase & Co.	-	-	338.001	630.969	850.000	-
JPMorgan Securities LLC	-	-	268.626	-	-	-
Societe Generale S.A.	-	-	290.000	-	2.600.000	-
The Bank of New York Mellon	-	-	-	27.158	-	-
Totale margine attivo di tesoreria e liquidità detenuta come collaterale	2.842.394	2.472.428	21.716.406	18.340.373	7.136.567	2.317.854
Scoperto bancario	-	15	-	-	-	-
Totale margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker						
<i>Margine di tesoreria dovuto a broker</i>						
Goldman Sachs International	-	-	1.254.015	-	484.379	-
Goldman Sachs Group, Inc.	-	106.441	-	1.401.243	-	76.009
JPMorgan Chase & Co.	-	-	-	10.456.975	-	-
JPMorgan Securities LLC	-	-	285.030	-	-	-
JPMorgan Securities Plc	-	-	13.520.361	-	-	-
<i>Liquidità collaterale dovuta ai broker</i>						
Bank of America, N.A.	-	-	9.657	-	-	-
JPMorgan Chase & Co.	-	-	506.036	-	-	-
Totale margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker	-	106.441	15.575.099	11.858.218	484.379	76.009

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 10 – Liquidità e disponibilità liquide equivalenti, collaterale in contanti detenuto/dovuto ai broker e margine attivo/passivo di tesoreria (cont.)

(valori espressi in EUR)	MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT		MEDIOLANUM CIRCULAR ECONOMY OPPORTUNITIES		MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
Liquidità	11.528.081	20.929.689	4.688.872	8.723.039	1.450.630	2.501.476
Margine attivo di tesoreria e liquidità detenuta come collaterale						
<i>Margine attivo di tesoreria da broker</i>						
Goldman Sachs International	557	-	1.047.966	-	-	-
Goldman Sachs Group, Inc.	-	532	-	-	-	-
JPMorgan Chase & Co.	-	-	-	-	-	569.512
JPMorgan Securities Plc	-	-	-	-	1.100.795	-
Totale margine attivo di tesoreria e liquidità detenuta come collaterale	557	532	1.047.966	-	1.100.795	569.512
Scoperto bancario	-	-	-	-	-	-
Totale margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker						
<i>Margine di tesoreria dovuto a broker</i>						
JP Morgan Chase & Co.	-	-	-	-	-	529.345
JPMorgan Securities Plc	-	-	-	-	574.752	-
<i>Liquidità collaterale dovuta ai broker</i>						
CACEIS Bank	450.000	-	-	-	-	-
Totale margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker	450.000	-	-	-	574.752	529.345
(valori espressi in EUR)	MEDIOLANUM ENERGY TRANSITION		MEDIOLANUM FUTURE SUSTAINABLE NUTRITION		MEDIOLANUM INDIA OPPORTUNITIES	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
Liquidità	4.270.722	8.876.980	2.924.155	2.277.304	8.049.131	4.687.851
Margine attivo di tesoreria e liquidità detenuta come collaterale						
<i>Margine attivo di tesoreria da broker</i>						
Goldman Sachs International	768.936	-	347.871	-	1.386.371	-
Goldman Sachs Group, Inc.	-	-	-	-	-	525.365
JPMorgan Chase & Co.	-	-	-	-	-	278.124
JPMorgan Securities Plc	-	-	-	-	200.751	-
<i>Liquidità detenuta come collaterale</i>						
Morgan Stanley	-	-	-	-	200.000	-
Totale margine attivo di tesoreria e liquidità detenuta come collaterale	768.936	-	347.871	-	1.787.122	803.489
Scoperto bancario	-	77	26	8	-	-
Totale margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker						
<i>Margine di tesoreria dovuto a broker</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	-	-	-	-	-	34.686
JP Morgan Chase & Co.	-	-	-	-	-	174.088
JPMorgan Securities Plc	-	-	-	-	9.504	-
Totale margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker	-	-	-	-	9.504	208.774

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 10 – Liquidità e disponibilità liquide equivalenti, collaterale in contanti detenuto/dovuto ai broker e margine attivo/passivo di tesoreria (cont.)

(valori espressi in EUR)	MEDIOLANUM GLOBAL EQUITY STYLE SELECTION		MEDIOLANUM GLOBAL SUSTAINABLE BOND ¹		MEDIOLANUM GREEN BUILDING EVOLUTION ¹	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
Liquidità	10.162.228	5.245.639	8.327.360	-	1.045.805	-
Margine attivo di tesoreria e liquidità detenuta come collaterale						
<i>Margine attivo di tesoreria da broker</i>						
Goldman Sachs International	2.043.621	-	-	-	349.241	-
Goldman Sachs Group, Inc.	-	290.027	-	-	-	-
JPMorgan Securities Plc	-	-	1.143.584	-	-	-
<i>Liquidità detenuta come collaterale</i>						
Merrill Lynch International	-	-	19.179	-	-	-
Totale margine attivo di tesoreria e liquidità detenuta come collaterale	2.043.621	290.027	1.162.763	-	349.241	-
Scoperto bancario	21	-	-	-	-	-
Totale margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker						
<i>Margine di tesoreria dovuto a broker</i>						
Goldman Sachs International	261.686	-	-	-	-	-
Goldman Sachs Group, Inc.	-	11.777	-	-	-	-
JPMorgan Securities Plc	-	-	411.520	-	-	-
<i>Liquidità collaterale dovuta ai broker</i>						
Merrill Lynch International	-	-	135	-	-	-
Totale margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker	261.686	11.777	411.655	-	-	-

¹Questi Comparti sono stati lanciati in data 22 marzo 2024 e pertanto non sono disponibili dati comparativi.

Nota 11 – Contratti derivati

I Regolamenti OICVM consentono a un fondo di investire in strumenti finanziari derivati sia ai fini dell'investimento che per una gestione efficiente del portafoglio o a scopo di copertura, in ogni caso nel rispetto delle condizioni e dei limiti previsti dai Regolamenti OICVM del 2011, dai Regolamenti OICVM del 2019 della Central Bank e dalle politiche di investimento del Fondo. La Scheda Informativa sui Comparti indica le tecniche e gli strumenti consentiti per ogni Comparto di Mediolanum Best Brands. Durante l'esercizio finanziario, i Comparti hanno utilizzato strumenti a fini di investimento e di gestione efficiente del portafoglio o ai fini di copertura. Tali strumenti comprendevano opzioni, future e swap. I Comparti hanno stipulato anche contratti di cambio a termine per l'acquisto o la vendita di una valuta in una data futura al prezzo fissato al momento del contratto.

Tali contratti sono stati perfezionati dai Comparti a fini di copertura da variazioni dei tassi di cambio. I Comparti possono utilizzare una valuta (o un paniere di valute) a fini di copertura da variazioni negative nel valore di un'altra valuta (o di un altro paniere di valute), quando i tassi di cambio fra le due valute presentano una correlazione positiva.

Si rimanda alla Nota 10 per i dettagli su liquidità e strumenti equivalenti, collaterale in contanti detenuto/dovuto ai broker e margine attivo/passivo di tesoreria e alle Note da 12 a 15 per i dettagli su contratti a termine, opzioni, future e swap.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 12 – Contratti di cambio a termine

Al 31 dicembre 2024, i seguenti Comparti avevano stipulato i seguenti contratti di cambio a termine in essere. Questi contratti sono stati valutati al 31 dicembre 2024.

Nome del Comparto	Controparte	Valuta d'acquisto		Valuta di vendita		Valore equo EUR
US COLLECTION						
Scadenza						
2-gen-25	CACEIS Bank	EUR	785.535	USD	(815.358)	(1.870)
2-gen-25	CACEIS Bank	USD	985.016	EUR	(949.646)	1.601
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	171.120.953	USD	(177.899.094)	(507.700)
28-gen-25	CACEIS Bank	USD	9.260.105	EUR	(8.893.880)	39.806
Totale al 31 dicembre 2024						(468.163)
Totale al 31 dicembre 2023						865.734
EUROPEAN COLLECTION						
Scadenza						
2-gen-25	CACEIS Bank	EUR	-	DKK	(1)	-
2-gen-25	CACEIS Bank	EUR	-	SEK	(1)	-
2-gen-25	CACEIS Bank	GBP	103.786	EUR	(125.165)	360
3-gen-25	CACEIS Bank	EUR	166.623	DKK	(1.242.907)	(49)
28-gen-25	CACEIS Bank	CHF	32.424	EUR	(34.771)	(152)
28-gen-25	CACEIS Bank	DKK	6.554.341	EUR	(878.787)	235
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	12.128.524	CHF	(11.272.577)	92.636
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	9.217.261	DKK	(68.746.892)	(2.585)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	27.397.089	GBP	(22.705.155)	(26.188)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	1.196.242	NOK	(14.178.804)	(8.201)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	5.238.440	SEK	(59.880.485)	2.713
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	6.452.984	USD	(6.708.589)	(19.147)
28-gen-25	CACEIS Bank	GBP	938.238	EUR	(1.129.520)	3.681
28-gen-25	CACEIS Bank	NOK	533.569	EUR	(45.115)	210
28-gen-25	CACEIS Bank	SEK	3.857.524	EUR	(336.613)	674
28-gen-25	CACEIS Bank	USD	577.534	EUR	(555.104)	2.073
Totale al 31 dicembre 2024						46.260
Totale al 31 dicembre 2023						(250.218)
PACIFIC COLLECTION						
Scadenza						
27-gen-25	CACEIS Bank	CNH	206.953	EUR	(27.266)	(58)
27-gen-25	CACEIS Bank	EUR	892.196	CNH	(6.777.390)	1.196
28-gen-25	CACEIS Bank	AUD	43.639	EUR	(26.132)	(69)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	4.748.854	AUD	(7.894.580)	33.934
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	8.223.011	HKD	(66.428.160)	(26.714)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	15.754.062	JPY	(2.570.633.537)	(72.803)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	641.582	SGD	(906.318)	57
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	3.578.563	USD	(3.720.737)	(11.029)
28-gen-25	CACEIS Bank	HKD	2.638.564	EUR	(326.711)	972
28-gen-25	CACEIS Bank	JPY	76.864.145	EUR	(472.053)	1.188
28-gen-25	CACEIS Bank	SGD	24.114	EUR	(17.096)	(27)
28-gen-25	CACEIS Bank	USD	106.781	EUR	(102.729)	288
13-mar-25	JPMorgan AG	USD	7.634.700	EUR	(7.186.465)	165.387
Totale al 31 dicembre 2024						92.322
Totale al 31 dicembre 2023						(136.190)

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 12 – Contratti di cambio a termine (cont.)

Nome del Comparto	Controparte	Valuta d'acquisto		Valuta di vendita		Valore equo EUR
GLOBAL HIGH YIELD						
Scadenza						
3-gen-25	Barclays Bank Plc	USD	93.958	GBP	(75.013)	13
10-gen-25	UBS AG Stamford Branch	USD	3.396.804	EUR	(3.254.268)	25.058
21-gen-25	HSBC Bank Plc	USD	1.165.779	GBP	(895.761)	42.594
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	1.211.463.395	USD	(1.259.450.779)	(3.595.302)
28-gen-25	CACEIS Bank	USD	20.731.420	EUR	(19.925.501)	75.136
30-gen-25	Barclays Bank Plc	GBP	77.000	USD	(96.429)	(37)
30-gen-25	Barclays Bank Plc	USD	4.696.151	EUR	(4.323.000)	207.424
30-gen-25	Barclays Bank Plc	USD	4.843.667	GBP	(3.728.000)	170.868
13-mar-25	Barclays Bank Plc	USD	286.865	AUD	(444.000)	11.529
13-mar-25	Barclays Bank Plc	USD	1.062.850	CAD	(1.495.000)	20.027
13-mar-25	JPMorgan AG	EUR	6.848.215	USD	(7.274.838)	(157.559)
13-mar-25	Societe Generale	EUR	21.650.398	GBP	(18.000.000)	(37.458)
Totale al 31 dicembre 2024						(3.237.707)
Totale al 31 dicembre 2023						(1.416.415)
PREMIUM COUPON COLLECTION						
Scadenza						
2-gen-25	CACEIS Bank	EUR	1	AUD	(1)	-
2-gen-25	CACEIS Bank	EUR	-	DKK	(1)	-
2-gen-25	CACEIS Bank	EUR	-	SEK	(1)	-
2-gen-25	CACEIS Bank	EUR	5.234	USD	(5.462)	(41)
3-gen-25	CACEIS Bank	EUR	3.828	USD	(3.985)	(21)
6-gen-25	CACEIS Bank	EUR	3.209	USD	(3.347)	(23)
6-gen-25	CACEIS Bank	JPY	74	EUR	-	-
8-gen-25	CACEIS Bank	EUR	5.414	USD	(5.637)	(28)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	1.885.063	GBP	(1.562.235)	(1.803)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	3.055.298	JPY	(498.543.022)	(14.129)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	40.813.598	USD	(42.426.555)	(117.537)
28-gen-25	CACEIS Bank	GBP	48.494	EUR	(58.538)	34
28-gen-25	CACEIS Bank	USD	1.847.214	EUR	(1.774.222)	7.878
13-mar-25	BNP Paribas S.A.	EUR	303.350	BRL	(1.970.000)	(268)
13-mar-25	BNP Paribas S.A.	EUR	1.292.057	PEN	(5.126.000)	(29.252)
13-mar-25	Citigroup Global Markets Europe AG	AUD	939.000	EUR	(564.128)	(4.239)
13-mar-25	Citigroup Global Markets Europe AG	EUR	2.592.645	USD	(2.700.000)	(7.348)
13-mar-25	Citigroup Global Markets Europe AG	GBP	200.000	EUR	(241.889)	(914)
13-mar-25	Citigroup Global Markets Europe AG	USD	1.200.000	EUR	(1.138.292)	17.251
13-mar-25	Goldman Sachs International	EUR	570.051	AUD	(939.000)	10.190
13-mar-25	JPMorgan AG	EUR	654.323	PHP	(40.392.000)	(14.109)
13-mar-25	JPMorgan AG	EUR	8.208.627	USD	(8.720.000)	(188.858)
13-mar-25	Societe Generale	EUR	573.115	CAD	(855.000)	(767)
13-mar-25	Societe Generale	EUR	866.016	GBP	(720.000)	(1.498)
13-mar-25	Societe Generale	EUR	1.615.485	JPY	(255.977.000)	33.846
13-mar-25	Societe Generale	JPY	83.000.000	CNH	(4.039.360)	(17.907)
Totale al 31 dicembre 2024						(329.543)
Totale al 31 dicembre 2023						643.913

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 12 – Contratti di cambio a termine (cont.)

Nome del Comparto	Controparte	Valuta d'acquisto		Valuta di vendita		Valore equo EUR
DYNAMIC COLLECTION						
Scadenza						
2-gen-25	CACEIS Bank	EUR	1	AUD	(1)	-
2-gen-25	CACEIS Bank	EUR	-	DKK	(1)	-
2-gen-25	CACEIS Bank	EUR	5.137	USD	(5.361)	(40)
3-gen-25	CACEIS Bank	EUR	3.723	USD	(3.876)	(20)
6-gen-25	CACEIS Bank	EUR	3.123	USD	(3.258)	(22)
6-gen-25	CACEIS Bank	JPY	66	EUR	-	-
8-gen-25	CACEIS Bank	EUR	5.267	USD	(5.484)	(27)
28-gen-25	CACEIS Bank	CAD	33.492	EUR	(22.446)	41
28-gen-25	CACEIS Bank	CHF	47.762	EUR	(51.423)	(428)
28-gen-25	CACEIS Bank	DKK	1.009.923	EUR	(135.416)	28
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	492.665	CAD	(734.928)	(772)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	1.345.692	CHF	(1.250.733)	10.267
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	1.545.223	DKK	(11.525.039)	(434)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	3.701.169	GBP	(3.067.321)	(3.541)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	1.717.564	HKD	(13.875.075)	(5.584)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	2.249.970	JPY	(367.135.004)	(10.405)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	452.518	SEK	(5.172.717)	234
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	43.837.568	USD	(45.574.037)	(130.113)
28-gen-25	CACEIS Bank	GBP	131.737	EUR	(159.021)	91
28-gen-25	CACEIS Bank	HKD	671.441	EUR	(83.140)	246
28-gen-25	CACEIS Bank	JPY	20.898.071	EUR	(128.352)	314
28-gen-25	CACEIS Bank	SEK	330.858	EUR	(28.856)	73
28-gen-25	CACEIS Bank	USD	2.458.595	EUR	(2.364.994)	6.936
13-mar-25	JPMorgan AG	EUR	2.774.742	USD	(2.947.600)	(63.839)
Totale al 31 dicembre 2024						(196.995)
Totale al 31 dicembre 2023						205.814

EQUITY POWER COUPON COLLECTION

Scadenza						
2-gen-25	CACEIS Bank	EUR	92.014	USD	(95.310)	(29)
3-gen-25	Citigroup Global Markets Europe AG	NOK	3.034.811	EUR	(257.208)	833
3-gen-25	Goldman Sachs International	CHF	3.616.729	EUR	(3.841.086)	13.243
3-gen-25	Goldman Sachs International	SEK	6.070.231	EUR	(529.567)	984
3-gen-25	Morgan Stanley and Co. International Plc	DKK	502.086	EUR	(67.320)	9
6-gen-25	CACEIS Bank	JPY	33	EUR	-	-
8-gen-25	CACEIS Bank	EUR	10.303	USD	(10.727)	(54)
28-gen-25	CACEIS Bank	CAD	206.935	EUR	(138.196)	742
28-gen-25	CACEIS Bank	DKK	3.034.831	EUR	(406.979)	31
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	2.756.401	CAD	(4.111.828)	(4.318)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	9.345.231	CHF	(8.685.785)	71.297
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	2.656.353	DKK	(19.812.398)	(746)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	19.256.025	GBP	(15.958.311)	(18.417)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	1.748.827	HKD	(14.127.627)	(5.686)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	15.732.622	JPY	(2.567.143.200)	(72.753)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	2.106.510	SEK	(24.079.462)	1.091

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 12 – Contratti di cambio a termine (cont.)

Nome del Comparto	Controparte	Valuta d'acquisto		Valuta di vendita		Valore equo EUR
EQUITY POWER COUPON COLLECTION (cont.)						
Scadenza						
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	109.435.811	USD	(113.770.768)	(324.859)
28-gen-25	CACEIS Bank	GBP	9.459	EUR	(11.403)	22
28-gen-25	CACEIS Bank	HKD	245.240	EUR	(30.353)	104
28-gen-25	CACEIS Bank	SEK	481.136	EUR	(42.035)	34
28-gen-25	CACEIS Bank	USD	5.040.684	EUR	(4.841.426)	21.573
13-mar-25	Societe Generale	EUR	27.664.397	GBP	(23.000.000)	(47.864)
Totale al 31 dicembre 2024						(364.763)
Totale al 31 dicembre 2023						570.568
MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION						
Scadenza						
2-gen-25	CACEIS Bank	EUR	6	AUD	(10)	-
6-gen-25	CACEIS Bank	JPY	9.798	EUR	(60)	-
28-gen-25	CACEIS Bank	CAD	1.536.083	EUR	(1.026.900)	4.440
28-gen-25	CACEIS Bank	CHF	35.907	EUR	(38.516)	(179)
28-gen-25	CACEIS Bank	DKK	5.126.827	EUR	(687.573)	1
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	8.818.361	CAD	(13.154.683)	(13.814)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	10.468.746	CHF	(9.730.063)	79.822
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	17.785.939	DKK	(132.656.352)	(4.991)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	35.101.322	GBP	(29.089.997)	(33.565)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	31.842.329	HKD	(257.232.902)	(103.471)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	83.109.145	JPY	(13.561.161.085)	(384.144)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	940.471.486	USD	(977.724.934)	(2.791.406)
28-gen-25	CACEIS Bank	GBP	1.275.044	EUR	(1.534.094)	5.901
28-gen-25	CACEIS Bank	HKD	11.970.339	EUR	(1.479.539)	7.055
28-gen-25	CACEIS Bank	JPY	61.540.928	EUR	(377.949)	950
28-gen-25	CACEIS Bank	USD	37.484.488	EUR	(36.005.612)	157.547
Totale al 31 dicembre 2024						(3.075.854)
Totale al 31 dicembre 2023						3.427.943
EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION						
Scadenza						
13-mar-25	Citigroup Global Markets Europe AG	INR	264.000.000	USD	(3.099.781)	(31.000)
13-mar-25	Citigroup Global Markets Europe AG	KRW	4.040.397.440	USD	(2.832.208)	(77.931)
13-mar-25	JPMorgan AG	EUR	33.229.878	USD	(35.300.000)	(764.528)
Totale al 31 dicembre 2024						(873.459)
Totale al 31 dicembre 2023						835.810

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 12 – Contratti di cambio a termine (cont.)

Nome del Comparto	Controparte	Valuta d'acquisto		Valuta di vendita		Valore equo EUR
COUPON STRATEGY COLLECTION						
Scadenza						
2-gen-25	CACEIS Bank	EUR	2	AUD	(4)	-
2-gen-25	CACEIS Bank	EUR	-	DKK	(1)	
2-gen-25	CACEIS Bank	EUR	12.550	USD	(13.097)	(97)
2-gen-25	Morgan Stanley and Co. International Plc	GBP	898.319	EUR	(1.082.899)	3.585
3-gen-25	CACEIS Bank	EUR	8.585	USD	(8.937)	(46)
3-gen-25	Citigroup Global Markets Europe AG	NOK	2.569.183	EUR	(217.745)	705
3-gen-25	Goldman Sachs International	CHF	3.059.248	EUR	(3.249.023)	11.202
3-gen-25	Goldman Sachs International	SEK	5.139.077	EUR	(448.333)	833
3-gen-25	Morgan Stanley and Co. International Plc	DKK	522.970	EUR	(70.120)	9
6-gen-25	CACEIS Bank	EUR	7.246	USD	(7.557)	(51)
6-gen-25	CACEIS Bank	JPY	159	EUR	(1)	-
8-gen-25	CACEIS Bank	EUR	13.411	USD	(13.963)	(70)
28-gen-25	CACEIS Bank	CHF	235.119	EUR	(253.509)	(2.473)
28-gen-25	CACEIS Bank	DKK	4.144.100	EUR	(555.628)	149
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	7.677.131	CHF	(7.135.394)	58.571
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	9.401.487	DKK	(70.120.963)	(2.640)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	21.399.366	GBP	(17.747.064)	(35.551)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	15.939.360	HKD	(128.763.667)	(51.823)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	16.257.161	JPY	(2.652.733.930)	(75.178)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	268.493.867	USD	(279.129.569)	(797.174)
28-gen-25	CACEIS Bank	GBP	15.612	EUR	(18.817)	39
28-gen-25	CACEIS Bank	HKD	47.663	EUR	(5.911)	8
28-gen-25	CACEIS Bank	JPY	61.936.404	EUR	(380.400)	933
28-gen-25	CACEIS Bank	USD	9.466.506	EUR	(9.099.520)	33.291
13-mar-25	BNP Paribas S.A.	JPY	37.346.000	EUR	(235.696)	(4.968)
13-mar-25	BofA Securities Europe S.A	PLN	6.327.000	EUR	(1.473.795)	(3.051)
13-mar-25	Citigroup Global Markets Europe AG	USD	20.000.000	GBP	(15.656.762)	396.141
13-mar-25	Goldman Sachs International	EUR	2.265.025	AUD	(3.731.000)	40.487
13-mar-25	Goldman Sachs International	EUR	746.498	NZD	(1.351.000)	17.230
13-mar-25	Goldman Sachs International	EUR	1.473.543	PLN	(6.327.000)	2.815
13-mar-25	Goldman Sachs International	GBP	15.912.780	USD	(20.000.000)	(86.416)
13-mar-25	Goldman Sachs International	NOK	32.768.000	EUR	(2.775.886)	1.488
13-mar-25	JPMorgan AG	EUR	60.549.922	USD	(64.322.000)	(1.393.087)
13-mar-25	Morgan Stanley and Co. International Plc	USD	1.754.000	EUR	(1.686.046)	2.973
13-mar-25	Societe Generale	EUR	3.031.925	CAD	(4.535.000)	(12.002)
13-mar-25	Societe Generale	EUR	859.378	CHF	(794.000)	9.042
13-mar-25	Societe Generale	EUR	6.465.049	GBP	(5.375.000)	(11.186)
13-mar-25	Societe Generale	EUR	2.776.308	NOK	(32.768.000)	(1.069)
13-mar-25	Societe Generale	JPY	193.000.000	CNH	(9.392.728)	(41.639)
Totale al 31 dicembre 2024						(1.939.020)
Totale al 31 dicembre 2023						2.575.083

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 12 – Contratti di cambio a termine (cont.)

Nome del Comparto	Controparte	Valuta d'acquisto		Valuta di vendita		Valore equo EUR
NEW OPPORTUNITIES COLLECTION						
Scadenza						
2-gen-25	CACEIS Bank	EUR	-	AUD	(1)	-
2-gen-25	CACEIS Bank	EUR	-	DKK	(1)	-
2-gen-25	CACEIS Bank	EUR	-	SEK	(3)	
2-gen-25	CACEIS Bank	EUR	3.958	USD	(4.130)	(31)
3-gen-25	CACEIS Bank	EUR	2.868	USD	(2.986)	(15)
6-gen-25	CACEIS Bank	EUR	2.405	USD	(2.509)	(17)
6-gen-25	CACEIS Bank	JPY	53	EUR	-	-
8-gen-25	CACEIS Bank	EUR	4.056	USD	(4.223)	(21)
28-gen-25	CACEIS Bank	CHF	83.008	EUR	(89.501)	(873)
28-gen-25	CACEIS Bank	DKK	1.366.769	EUR	(183.278)	23
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	1.735.528	CHF	(1.613.060)	13.241
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	2.061.788	DKK	(15.377.839)	(579)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	4.715.554	GBP	(3.907.987)	(4.511)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	3.925.848	HKD	(31.714.362)	(12.764)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	2.599.434	JPY	(424.158.192)	(12.021)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	54.915.707	USD	(57.090.935)	(162.934)
28-gen-25	CACEIS Bank	GBP	135.058	EUR	(162.693)	430
28-gen-25	CACEIS Bank	HKD	1.219.228	EUR	(150.694)	721
28-gen-25	CACEIS Bank	JPY	22.537.035	EUR	(138.406)	351
28-gen-25	CACEIS Bank	USD	2.633.246	EUR	(2.529.386)	11.038
13-mar-25	JPMorgan AG	EUR	5.648.138	USD	(6.000.000)	(129.948)
Totale al 31 dicembre 2024						(297.910)
Totale al 31 dicembre 2023						417.299
INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION						
Scadenza						
2-gen-25	CACEIS Bank	EUR	4	AUD	(7)	-
28-gen-25	CACEIS Bank	AUD	10.399	EUR	(6.230)	(19)
28-gen-25	CACEIS Bank	CAD	189.755	EUR	(127.003)	401
28-gen-25	CACEIS Bank	CHF	39.352	EUR	(42.367)	(351)
28-gen-25	CACEIS Bank	DKK	846.043	EUR	(113.478)	(13)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	8.254.596	AUD	(13.727.687)	55.938
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	8.652.510	CAD	(12.907.278)	(13.555)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	1.235.793	CHF	(1.148.934)	9.061
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	1.188.996	DKK	(8.868.122)	(334)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	12.330.943	GBP	(10.219.195)	(11.797)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	3.032.707	HKD	(24.501.404)	(10.127)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	3.968.615	JPY	(647.658.522)	(18.885)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	2.296.615	MXN	(49.370.919)	14.008
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	83.137.615	USD	(86.430.825)	(246.768)
28-gen-25	CACEIS Bank	GBP	7.865	EUR	(9.462)	38
28-gen-25	CACEIS Bank	HKD	147.309	EUR	(18.240)	54
28-gen-25	CACEIS Bank	USD	4.209.377	EUR	(4.048.483)	12.513
13-mar-25	JPMorgan AG	USD	15.233.000	EUR	(14.338.667)	329.986
Totale al 31 dicembre 2024						120.150
Totale al 31 dicembre 2023						373.257

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 12 – Contratti di cambio a termine (cont.)

Nome del Comparto	Controparte	Valuta d'acquisto		Valuta di vendita		Valore equo EUR
CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION						
Scadenza						
2-gen-25	CACEIS Bank	EUR	988	AUD	(1.656)	(2)
6-gen-25	CACEIS Bank	JPY	3.442	USD	(22)	-
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	1.350.674	AUD	(2.245.384)	9.652
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	11.214.716	JPY	(1.829.941.758)	(51.861)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	124.491.707	USD	(129.423.073)	(369.568)
28-gen-25	CACEIS Bank	JPY	2.101.971	EUR	(12.899)	43
28-gen-25	CACEIS Bank	USD	418.080	EUR	(402.021)	1.322
5-mar-25	CACEIS Bank	EUR	1.046.661	AUD	(1.729.155)	15.389
5-mar-25	CACEIS Bank	EUR	1.710.072	JPY	(269.645.000)	44.857
5-mar-25	CACEIS Bank	EUR	45.543.441	USD	(48.254.852)	(943.266)
5-mar-25	CACEIS Bank	USD	2.212.837	EUR	(2.111.946)	19.701
5-mar-25	CACEIS Bank	USD	556.350	JPY	(84.050.000)	16.865
13-mar-25	BNP Paribas S.A.	JPY	4.664.300.793	EUR	(29.437.042)	(620.462)
13-mar-25	Citigroup Global Markets Europe AG	EUR	2.960.560	JPY	(470.000.000)	56.540
13-mar-25	Citigroup Global Markets Europe AG	GBP	1.560.000	EUR	(1.876.059)	3.543
13-mar-25	JPMorgan AG	USD	58.500.000	EUR	(55.065.452)	1.267.259
13-mar-25	UBS AG London Branch	AUD	5.000.000	EUR	(3.034.874)	(53.567)
31-mar-25	CACEIS Bank	USD	17.049.044	EUR	(16.150.000)	253.043
31-mar-25	CACEIS Bank	USD	947.483	GBP	(748.000)	11.151
31-mar-25	CACEIS Bank	USD	4.088.536	JPY	(614.750.000)	130.416
Totale al 31 dicembre 2024						(208.945)
Totale al 31 dicembre 2023						1.771.570
MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION						
Scadenza						
17-gen-25	BNP Paribas S.A.	EUR	9.789.093	GBP	(8.200.000)	(120.833)
17-gen-25	BNP Paribas S.A.	EUR	15.809.956	USD	(17.300.000)	(887.284)
17-gen-25	BNP Paribas S.A.	GBP	300.000	EUR	(357.573)	4.981
7-feb-25	JPMorgan Securities Plc	USD	1.400.000	EUR	(1.322.099)	28.059
7-feb-25	Royal Bank of Scotland Plc London Branch	EUR	8.901.135	GBP	(7.500.000)	(152.509)
7-feb-25	Royal Bank of Scotland Plc London Branch	EUR	16.837.437	USD	(18.400.000)	(908.732)
14-mar-25	BNP Paribas S.A.	USD	300.000	EUR	(285.042)	3.830
14-mar-25	Royal Bank of Scotland Plc London Branch	EUR	9.408.947	GBP	(7.800.000)	11.442
14-mar-25	Royal Bank of Scotland Plc London Branch	EUR	16.842.238	USD	(17.800.000)	(298.374)
Totale al 31 dicembre 2024						(2.319.420)
Totale al 31 dicembre 2023						3.127.251

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 12 – Contratti di cambio a termine (cont.)

Nome del Comparto	Controparte	Valuta d'acquisto		Valuta di vendita		Valore equo EUR
SOCIALLY RESPONSIBLE COLLECTION						
Scadenza						
17-gen-25	HSBC Continental Europe	AUD	1.180.110	USD	(751.477)	(20.090)
17-gen-25	HSBC Continental Europe	CAD	4.074.261	USD	(2.865.884)	(30.391)
17-gen-25	HSBC Continental Europe	CHF	1.153.536	USD	(1.295.862)	(20.144)
17-gen-25	HSBC Continental Europe	DKK	1.692.919	USD	(236.080)	(815)
17-gen-25	HSBC Continental Europe	EUR	4.870.547	USD	(5.113.676)	(64.840)
17-gen-25	HSBC Continental Europe	GBP	225.648	USD	(286.387)	(3.703)
17-gen-25	HSBC Continental Europe	HKD	4.290.640	USD	(552.147)	131
17-gen-25	HSBC Continental Europe	JPY	242.750.039	USD	(1.593.836)	(44.886)
17-gen-25	HSBC Continental Europe	SEK	6.347.044	USD	(576.843)	(1.874)
17-gen-25	HSBC Continental Europe	SGD	221.599	USD	(164.585)	(1.981)
17-gen-25	HSBC Continental Europe	USD	660.810	DKK	(4.704.900)	6.804
17-gen-25	HSBC Continental Europe	USD	4.050.589	EUR	(3.859.396)	49.938
17-gen-25	HSBC Continental Europe	USD	3.515.743	GBP	(2.784.469)	28.084
17-gen-25	HSBC Continental Europe	USD	366.053	JPY	(57.109.088)	1.952
28-gen-25	CACEIS Bank	AUD	65.196	EUR	(39.059)	(122)
28-gen-25	CACEIS Bank	CHF	58.686	EUR	(63.207)	(549)
28-gen-25	CACEIS Bank	DKK	972.141	EUR	(130.362)	15
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	855.159	AUD	(1.421.633)	6.111
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	1.145.604	CAD	(1.708.941)	(1.795)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	2.012.529	CHF	(1.870.515)	15.354
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	1.043.531	DKK	(7.783.173)	(293)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	3.711.528	GBP	(3.075.906)	(3.551)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	1.736.724	HKD	(14.031.173)	(5.810)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	5.493.234	JPY	(896.348.976)	(25.403)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	58.077.224	USD	(60.377.810)	(172.440)
28-gen-25	CACEIS Bank	GBP	4.634	EUR	(5.575)	22
28-gen-25	CACEIS Bank	JPY	34.249.497	EUR	(210.054)	815
28-gen-25	CACEIS Bank	USD	3.934.550	EUR	(3.778.953)	16.904
13-mar-25	JPMorgan AG	EUR	18.977.744	USD	(20.160.000)	(436.626)
Totale al 31 dicembre 2024						(709.183)
Totale al 31 dicembre 2023						400.739
FINANCIAL INCOME STRATEGY						
Scadenza						
15-gen-25	CACEIS Bank	EUR	218.374.251	GBP	(180.434.624)	295.394
15-gen-25	CACEIS Bank	EUR	583.634.235	USD	(614.038.366)	(9.052.105)
15-gen-25	CACEIS Bank	GBP	1.346.629	EUR	(1.627.345)	234
15-gen-25	CACEIS Bank	USD	1.602.668	EUR	(1.541.305)	5.621
Totale al 31 dicembre 2024						(8.750.856)
Totale al 31 dicembre 2023						13.954.564

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 12 – Contratti di cambio a termine (cont.)

Nome del Comparto	Controparte	Valuta d'acquisto		Valuta di vendita		Valore equo EUR
EQUILIBRIUM						
Scadenza						
2-gen-25	CACEIS Bank	EUR	-	DKK	(1)	
2-gen-25	CACEIS Bank	EUR	-	SEK	(1)	-
2-gen-25	CACEIS Bank	EUR	1.321	USD	(1.378)	(10)
3-gen-25	CACEIS Bank	EUR	960	USD	(999)	(5)
6-gen-25	CACEIS Bank	EUR	805	USD	(840)	(6)
6-gen-25	CACEIS Bank	JPY	19	EUR	-	-
8-gen-25	CACEIS Bank	EUR	1.358	USD	(1.414)	(7)
28-gen-25	CACEIS Bank	AUD	598.546	EUR	(358.422)	(946)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	360.046	AUD	(598.546)	2.573
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	462.248	GBP	(383.085)	(442)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	1.092.088	JPY	(178.199.499)	(5.050)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	389.351	NZD	(716.304)	2.101
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	9.661.717	USD	(10.044.446)	(28.691)
28-gen-25	CACEIS Bank	GBP	18.500	EUR	(22.283)	61
28-gen-25	CACEIS Bank	NZD	716.304	EUR	(388.301)	(1.049)
28-gen-25	CACEIS Bank	USD	532.440	EUR	(511.712)	1.959
13-mar-25	BNP Paribas S.A.	EUR	354.165	BRL	(2.300.000)	(313)
13-mar-25	BNP Paribas S.A.	EUR	1.011.767	PEN	(4.014.000)	(22.907)
13-mar-25	Citigroup Global Markets Europe AG	AUD	732.000	EUR	(439.768)	(3.304)
13-mar-25	Citigroup Global Markets Europe AG	EUR	2.573.440	USD	(2.680.000)	(7.293)
13-mar-25	Citigroup Global Markets Europe AG	GBP	125.000	EUR	(151.181)	(571)
13-mar-25	Goldman Sachs International	EUR	444.384	AUD	(732.000)	7.943
13-mar-25	JPMorgan AG	EUR	601.238	PHP	(37.115.000)	(12.964)
13-mar-25	JPMorgan AG	EUR	33.426.164	USD	(35.508.514)	(769.044)
13-mar-25	Societe Generale	EUR	447.767	CAD	(668.000)	(600)
13-mar-25	Societe Generale	EUR	825.121	GBP	(686.000)	(1.428)
13-mar-25	Societe Generale	EUR	1.463.641	JPY	(231.917.000)	30.665
13-mar-25	Societe Generale	JPY	75.000.000	CNH	(3.650.024)	(16.181)
Totale al 31 dicembre 2024						(825.509)
Totale al 31 dicembre 2023						589.023

MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION

Scadenza						
2-gen-25	CACEIS Bank	EUR	440	AUD	(737)	(1)
6-gen-25	CACEIS Bank	JPY	1.083	EUR	(7)	-
27-gen-25	CACEIS Bank	CNH	2.673.575	EUR	(352.053)	(567)
27-gen-25	CACEIS Bank	EUR	5.696.573	CNH	(43.307.903)	3.032
28-gen-25	CACEIS Bank	AUD	1.410.187	EUR	(844.620)	(2.400)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	10.119.680	AUD	(16.823.138)	72.313
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	547.572	CAD	(815.729)	(117)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	11.411.334	HKD	(92.188.618)	(37.587)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	4.393.241	JPY	(716.859.483)	(20.316)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	577.547	MXN	(12.412.074)	3.690
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	616.920	PLN	(2.632.567)	2.644

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 12 – Contratti di cambio a termine (cont.)

Nome del Comparto	Controparte	Valuta d'acquisto		Valuta di vendita		Valore equo EUR
MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION (cont.)						
Scadenza						
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	7.923.989	SGD	(11.193.496)	809
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	46.108.521	USD	(47.950.828)	(152.191)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	698.073	ZAR	(13.413.581)	14.062
28-gen-25	CACEIS Bank	HKD	6.464.122	EUR	(800.115)	2.663
28-gen-25	CACEIS Bank	JPY	93.837.300	EUR	(572.820)	4.923
28-gen-25	CACEIS Bank	MXN	12.412.074	EUR	(587.905)	(14.031)
28-gen-25	CACEIS Bank	PLN	2.632.567	EUR	(616.616)	(2.335)
28-gen-25	CACEIS Bank	SGD	645.783	EUR	(456.857)	252
28-gen-25	CACEIS Bank	USD	3.031.069	EUR	(2.924.200)	23
28-gen-25	CACEIS Bank	ZAR	13.413.581	EUR	(687.689)	(3.629)
13-mar-25	Societe Generale	USD	5.347.910	JPY	(797.700.000)	220.310
Totale al 31 dicembre 2024						91.547
Totale al 31 dicembre 2023						548.353
EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION						
Scadenza						
28-gen-25	CACEIS Bank	CHF	13.249	EUR	(14.168)	(22)
28-gen-25	CACEIS Bank	DKK	787.468	EUR	(105.585)	24
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	5.519.185	CHF	(5.129.934)	41.883
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	3.037.965	DKK	(22.658.651)	(853)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	9.434.566	GBP	(7.818.840)	(9.026)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	476.081	NOK	(5.642.892)	(3.264)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	1.261.934	SEK	(14.425.144)	654
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	3.182.929	USD	(3.309.014)	(9.452)
28-gen-25	CACEIS Bank	GBP	19.693	EUR	(23.698)	87
28-gen-25	CACEIS Bank	SEK	429.870	EUR	(37.241)	346
28-gen-25	CACEIS Bank	USD	265.680	EUR	(255.412)	903
13-mar-25	JPMorgan AG	EUR	4.895.053	USD	(5.200.000)	(112.622)
13-mar-25	Societe Generale	CHF	4.600.000	EUR	(4.977.231)	(51.109)
Totale al 31 dicembre 2024						(142.451)
Totale al 31 dicembre 2023						126.147
US COUPON STRATEGY COLLECTION						
Scadenza						
2-gen-25	CACEIS Bank	EUR	334.253	USD	(346.943)	(796)
2-gen-25	CACEIS Bank	USD	430.377	EUR	(414.923)	700
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	88.686.444	USD	(92.199.535)	(263.318)
28-gen-25	CACEIS Bank	USD	1.330.446	EUR	(1.278.967)	4.581
Totale al 31 dicembre 2024						(258.833)
Totale al 31 dicembre 2023						523.708

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 12 – Contratti di cambio a termine (cont.)

Nome del Comparto	Controparte	Valuta d'acquisto		Valuta di vendita		Valore equo EUR
DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY						
Scadenza						
2-gen-25	CACEIS Bank	EUR	13	AUD	(21)	-
2-gen-25	CACEIS Bank	EUR	20.834	USD	(21.733)	(153)
2-gen-25	CACEIS Bank	USD	15	AUD	(23)	-
2-gen-25	CACEIS Bank	USD	4	DKK	(26)	-
2-gen-25	CACEIS Bank	USD	14	SEK	(153)	-
3-gen-25	CACEIS Bank	EUR	12.913	USD	(13.444)	(69)
3-gen-25	CACEIS Bank	USD	176	CAD	(254)	(1)
6-gen-25	CACEIS Bank	EUR	36.468	USD	(38.037)	(258)
6-gen-25	CACEIS Bank	JPY	353	EUR	(2)	-
6-gen-25	CACEIS Bank	JPY	187	USD	(1)	-
6-gen-25	Northern Trust Company	EUR	36.098	JPY	(5.941.754)	(424)
7-gen-25	Northern Trust Company	EUR	30.439	JPY	(4.973.472)	(134)
8-gen-25	CACEIS Bank	EUR	18.689	USD	(19.458)	(97)
28-gen-25	CACEIS Bank	CAD	214.323	EUR	(143.463)	435
28-gen-25	CACEIS Bank	CHF	375.986	EUR	(402.795)	(1.356)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	3.261.445	CAD	(4.865.221)	(5.109)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	10.202.112	CHF	(9.482.200)	77.834
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	22.239.321	GBP	(18.430.698)	(21.268)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	4.714.141	HKD	(38.082.463)	(15.327)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	8.356.085	JPY	(1.363.489.658)	(38.641)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	2.295.333	SEK	(26.237.902)	1.189
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	241.562.826	USD	(251.131.598)	(717.093)
28-gen-25	CACEIS Bank	GBP	63.491	EUR	(76.479)	205
28-gen-25	CACEIS Bank	HKD	362.482	EUR	(44.864)	153
28-gen-25	CACEIS Bank	JPY	3.157.635	EUR	(19.408)	33
28-gen-25	CACEIS Bank	USD	8.432.135	EUR	(8.104.715)	30.187
13-mar-25	Citigroup Global Markets Europe AG	USD	38.000.000	GBP	(29.747.849)	752.668
13-mar-25	JPMorgan AG	USD	96.670.000	EUR	(90.994.483)	2.094.119
Totale al 31 dicembre 2024						2.156.893
Totale al 31 dicembre 2023						952.513
MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES						
Scadenza						
2-gen-25	CACEIS Bank	EUR	34.979	INR	(3.112.567)	(129)
2-gen-25	CACEIS Bank	EUR	21.368	USD	(22.310)	(177)
28-gen-25	CACEIS Bank	CHF	273.014	EUR	(292.703)	(1.206)
28-gen-25	CACEIS Bank	DKK	707.572	EUR	(94.905)	(11)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	3.820.063	CAD	(5.698.533)	(5.984)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	6.163.701	CHF	(5.728.759)	47.024
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	2.356.027	DKK	(17.572.423)	(662)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	11.439.394	GBP	(9.480.325)	(10.938)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	2.155.959	HKD	(17.416.584)	(7.010)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	21.138.030	JPY	(3.449.156.351)	(97.719)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	256.417.130	USD	(266.613.485)	(799.021)
28-gen-25	CACEIS Bank	GBP	740.273	EUR	(890.593)	3.507
28-gen-25	CACEIS Bank	HKD	654.735	EUR	(81.072)	240
28-gen-25	CACEIS Bank	JPY	1.349.288.449	EUR	(8.233.752)	73.615

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 12 – Contratti di cambio a termine (cont.)

Nome del Comparto	Controparte	Valuta d'acquisto		Valuta di vendita		Valore equo EUR
MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES (cont.)						
Scadenza						
28-gen-25	CACEIS Bank	USD	16.200.078	EUR	(15.571.597)	57.428
13-mar-25	Goldman Sachs International	USD	53.530.912	JPY	(8.300.000.000)	267.954
13-mar-25	Societe Generale	JPY	8.300.000.000	USD	(55.644.542)	(2.311.349)
Totale al 31 dicembre 2024						(2.784.438)
Totale al 31 dicembre 2023						1.308.736
EUROPEAN SMALL CAP EQUITY						
Scadenza						
2-gen-25	Goldman Sachs International	NOK	145.259	EUR	(12.253)	99
Totale al 31 dicembre 2024						99
Totale al 31 dicembre 2023						-
CHINESE ROAD OPPORTUNITY						
Scadenza						
2-gen-25	CACEIS Bank	EUR	30	AUD	(51)	-
2-gen-25	CACEIS Bank	EUR	30.761	HKD	(248.700)	(157)
2-gen-25	CACEIS Bank	HKD	9.967.741	EUR	(1.233.863)	5.333
2-gen-25	UBS AG London Branch	EUR	284.429	CNH	(2.167.908)	(742)
3-gen-25	CACEIS Bank	HKD	3.378.293	EUR	(417.658)	2.311
13-mar-25	JPMorgan AG	USD	40.800.000	EUR	(38.404.623)	883.832
Totale al 31 dicembre 2024						890.577
Totale al 31 dicembre 2023						-
GLOBAL LEADERS						
Scadenza						
2-gen-25	CACEIS Bank	DKK	8.291	USD	(1.158)	(6)
2-gen-25	CACEIS Bank	EUR	145.653	USD	(152.072)	(1.205)
2-gen-25	Royal Bank of Canada	EUR	111.869	USD	(116.398)	(539)
2-gen-25	Royal Bank of Canada	GBP	41.319	USD	(51.885)	(133)
3-gen-25	CACEIS Bank	EUR	8.262	USD	(8.601)	(44)
3-gen-25	Royal Bank of Canada	CHF	18.180	USD	(20.074)	(11)
3-gen-25	Royal Bank of Canada	DKK	602.322	USD	(83.812)	(165)
6-gen-25	CACEIS Bank	JPY	34	EUR	-	-
6-gen-25	CACEIS Bank	JPY	120.254	USD	(769)	(3)
8-gen-25	CACEIS Bank	EUR	58.412	USD	(60.814)	(304)
28-gen-25	CACEIS Bank	CHF	322.047	EUR	(345.310)	(1.461)
28-gen-25	CACEIS Bank	DKK	13.546.204	EUR	(1.816.435)	286
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	7.171.517	CHF	(6.665.505)	54.665
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	11.187.122	DKK	(83.439.637)	(3.211)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	12.563.639	GBP	(10.412.033)	(12.010)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	6.177.890	HKD	(49.906.990)	(20.068)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	9.982.992	JPY	(1.628.970.194)	(46.243)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	205.418.296	USD	(213.555.042)	(609.534)
28-gen-25	CACEIS Bank	GBP	35.034	EUR	(42.240)	75
28-gen-25	CACEIS Bank	HKD	79.579	EUR	(9.854)	29
28-gen-25	CACEIS Bank	JPY	4.803.039	EUR	(29.456)	116
28-gen-25	CACEIS Bank	USD	9.484.881	EUR	(9.124.784)	25.755
Totale al 31 dicembre 2024						(614.011)
Totale al 31 dicembre 2023						848.415

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 12 – Contratti di cambio a termine (cont.)

Nome del Comparto	Controparte	Valuta d'acquisto		Valuta di vendita		Valore equo EUR
EMERGING MARKETS FIXED INCOME						
Scadenza						
2-gen-25	Barclays Bank Plc	USD	685.120	ZAR	(12.861.800)	3.401
2-gen-25	Barclays Bank Plc	ZAR	4.300.500	USD	(235.000)	(6.856)
2-gen-25	BNP Paribas S.A.	EUR	3.726	USD	(3.871)	(13)
2-gen-25	Deutsche Bank AG	ZAR	8.561.300	USD	(473.000)	(18.641)
2-gen-25	Morgan Stanley and Co. International Plc	KRW	678.755.000	USD	(473.000)	(11.710)
2-gen-25	Morgan Stanley and Co. International Plc	USD	461.738	KRW	(678.755.000)	834
3-gen-25	Barclays Bank Plc	ZAR	8.662.500	EUR	(450.000)	(6.731)
3-gen-25	Morgan Stanley and Co. International Plc	EUR	450.000	ZAR	(8.662.500)	6.732
8-gen-25	Bank of America, N.A.	TRY	19.580.119	USD	(543.953)	6.545
8-gen-25	Bank of America, N.A.	USD	505.586	TRY	(18.107.558)	(3.617)
10-gen-25	Goldman Sachs International	USD	56.675	EUR	(53.511)	1.203
10-gen-25	JPMorgan Chase Bank	USD	1.129.175	EUR	(1.082.357)	7.765
13-gen-25	Barclays Bank Plc	TRY	26.287.148	USD	(730.747)	4.960
15-gen-25	HSBC Bank Plc	TRY	47.131.447	USD	(1.307.373)	9.155
15-gen-25	HSBC Bank Plc	USD	174.000	TRY	(6.225.720)	52
21-gen-25	Bank of America, N.A.	USD	409.000	PLN	(1.663.145)	6.383
21-gen-25	Barclays Bank Plc	EUR	306.000	USD	(322.163)	(4.868)
21-gen-25	Barclays Bank Plc	USD	1.013.878	EUR	(923.405)	54.915
21-gen-25	Barclays Bank Plc	USD	404.000	PLN	(1.645.266)	5.731
21-gen-25	BNP Paribas S.A.	RON	4.695.751	USD	(1.026.707)	(48.286)
21-gen-25	BNP Paribas S.A.	USD	128.578	PLN	(529.367)	482
21-gen-25	BNP Paribas S.A.	USD	742.480	CZK	(17.068.657)	39.480
21-gen-25	BNP Paribas S.A.	USD	70.967	RON	(334.479)	1.349
21-gen-25	Citibank, N.A.	EUR	802.527	USD	(845.203)	(13.044)
21-gen-25	Citibank, N.A.	PLN	1.192.838	USD	(296.671)	(7.790)
21-gen-25	Citibank, N.A.	RON	387.654	USD	(84.620)	(3.852)
21-gen-25	Citibank, N.A.	USD	1.900.894	EUR	(1.769.276)	64.951
21-gen-25	Citibank, N.A.	USD	973.955	HUF	(358.712.673)	69.880
21-gen-25	Citibank, N.A.	USD	736.766	CZK	(17.068.656)	33.958
21-gen-25	Deutsche Bank AG	CZK	13.234.381	USD	(559.000)	(14.474)
21-gen-25	Deutsche Bank AG	EUR	898.548	USD	(947.797)	(16.022)
21-gen-25	Deutsche Bank AG	HUF	259.600.416	USD	(694.000)	(40.022)
21-gen-25	Deutsche Bank AG	PLN	2.662.960	USD	(668.812)	(23.674)
21-gen-25	Goldman Sachs International	USD	138.971	EUR	(127.196)	6.901
21-gen-25	Goldman Sachs International	USD	715.949	PLN	(2.883.018)	17.789
21-gen-25	Goldman Sachs International	USD	473.000	CZK	(10.949.340)	22.145
21-gen-25	HSBC Bank Plc	HUF	25.654.132	USD	(66.271)	(1.723)
21-gen-25	HSBC Bank Plc	PLN	1.175.000	USD	(285.611)	(1.277)
21-gen-25	HSBC Bank Plc	RON	191.369	USD	(40.648)	(815)
21-gen-25	HSBC Bank Plc	USD	791.712	EUR	(718.204)	45.741
21-gen-25	JPMorgan Chase Bank	EUR	420.000	USD	(456.964)	(20.955)
21-gen-25	JPMorgan Chase Bank	HUF	24.379.125	USD	(61.835)	(534)
21-gen-25	JPMorgan Chase Bank	USD	316.090	EUR	(297.333)	7.672
21-gen-25	JPMorgan Chase Bank	USD	207.654	RON	(983.698)	2.944
21-gen-25	Morgan Stanley and Co. International Plc	CZK	9.817.535	USD	(422.000)	(17.808)
21-gen-25	Toronto Dominion Bank	USD	512.000	HUF	(202.897.505)	1.912
21-gen-25	Toronto Dominion Bank	USD	711.000	CZK	(17.167.763)	5.124
23-gen-25	JPMorgan Chase Bank	USD	185.200	BRL	(1.163.149)	(2.233)
23-gen-25	Morgan Stanley and Co. International Plc	BRL	1.163.149	USD	(185.200)	2.224
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	4.093.705	MXN	(87.999.324)	25.161
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	2.642.399	PLN	(11.275.852)	11.322
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	297.747.014	USD	(309.541.435)	(883.960)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	2.687.165	ZAR	(51.574.255)	57.201
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	3.852.537	TRY	(146.461.556)	(45.410)

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 12 – Contratti di cambio a termine (cont.)

Nome del Comparto	Controparte	Valuta d'acquisto	Valuta di vendita	Valore equo EUR
EMERGING MARKETS FIXED INCOME (cont.)				
Scadenza				
28-gen-25	CACEIS Bank	MXN	3.961.966	EUR (187.370) (4.188)
28-gen-25	CACEIS Bank	PLN	1.421.365	EUR (332.843) (1.183)
28-gen-25	CACEIS Bank	TRY	788.706	EUR (20.939) 45
28-gen-25	CACEIS Bank	USD	1.698.906	EUR (1.633.015) 6.005
28-gen-25	CACEIS Bank	ZAR	2.460.289	EUR (128.245) (2.776)
4-feb-25	Citibank, N.A.	USD	721.432	BRL (4.484.926) 105
4-feb-25	Goldman Sachs International	BRL	29.212.366	USD (5.003.058) (294.298)
4-feb-25	HSBC Bank Plc	USD	60.176.006	EUR (57.110.459) 930.286
13-mar-25	BNP Paribas S.A.	CLP	3.000.000.000	EUR (2.897.898) 5.411
13-mar-25	BNP Paribas S.A.	EUR	6.066.424	BRL (40.000.000) (99.743)
13-mar-25	BNP Paribas S.A.	USD	1.388.624	ZAR (25.000.000) 70.632
13-mar-25	Citigroup Global Markets Europe AG	IDR	60.000.000.000	USD (3.772.780) (59.083)
13-mar-25	Citigroup Global Markets Europe AG	KRW	10.000.000.000	USD (7.009.726) (192.879)
13-mar-25	Goldman Sachs International	BRL	40.000.000	EUR (6.186.031) (21.268)
13-mar-25	JPMorgan AG	INR	1.000.000.000	CNH (84.990.651) 23.931
13-mar-25	JPMorgan AG	USD	40.500.000	EUR (38.122.236) 877.333
13-mar-25	JPMorgan AG	USD	1.675.957	JPY (250.000.000) 68.966
13-mar-25	Societe Generale	KZT	2.000.000.000	USD (3.859.507) (111.547)
19-mar-25	Bank of America, N.A.	USD	1.362.002	CNH (9.907.025) 9.707
19-mar-25	Bank of America, N.A.	USD	1.524.637	PEN (5.685.066) 2.302
19-mar-25	Barclays Bank Plc	ILS	4.968.803	USD (1.396.320) (31.767)
19-mar-25	Barclays Bank Plc	KRW	626.660.814	USD (426.068) 665
19-mar-25	Barclays Bank Plc	MYR	2.841.181	USD (640.627) (4.045)
19-mar-25	Barclays Bank Plc	USD	93.101	INR (8.031.823) (168)
19-mar-25	Barclays Bank Plc	USD	2.776.315	SGD (3.701.133) 54.016
19-mar-25	Barclays Bank Plc	USD	1.374.582	ZAR (24.703.572) 72.912
19-mar-25	BNP Paribas S.A.	HKD	2.060.284	USD (265.365) (66)
19-mar-25	BNP Paribas S.A.	MXN	12.461.186	USD (609.342) (16.356)
19-mar-25	Citibank, N.A.	COP	3.888.521.711	USD (868.167) 2.763
19-mar-25	Citibank, N.A.	INR	494.792.202	USD (5.798.211) (50.400)
19-mar-25	Citibank, N.A.	THB	38.505.159	USD (1.126.000) 8.038
19-mar-25	Citibank, N.A.	TWD	72.609.940	USD (2.242.000) (13.836)
19-mar-25	Citibank, N.A.	USD	1.626.000	CNH (11.761.703) 20.218
19-mar-25	Citibank, N.A.	USD	726.000	KRW (1.049.614.501) 10.796
19-mar-25	Citibank, N.A.	USD	473.000	PEN (1.763.344) 812
19-mar-25	Citibank, N.A.	USD	4.867.818	TWD (157.166.191) 44.126
19-mar-25	Deutsche Bank AG	USD	943.820	CNH (6.884.230) 4.226
19-mar-25	Goldman Sachs International	CNH	954.868	USD (131.564) (1.218)
19-mar-25	Goldman Sachs International	MXN	2.683.223	USD (131.374) (3.683)
19-mar-25	Goldman Sachs International	PHP	115.671.568	USD (1.977.393) 9.283
19-mar-25	Goldman Sachs International	SAR	1.332.949	USD (354.633) 20
19-mar-25	HSBC Bank Plc	INR	68.010.240	USD (796.000) (5.985)
19-mar-25	HSBC Bank Plc	USD	471.000	KRW (663.144.451) 18.679
19-mar-25	HSBC Bank Plc	VND	51.640.824.064	USD (2.003.135) 19.511
19-mar-25	JPMorgan Chase Bank	IDR	3.397.064.048	USD (213.062) (2.885)
19-mar-25	JPMorgan Chase Bank	MXN	5.982.475	USD (291.226) (6.585)
19-mar-25	JPMorgan Chase Bank	PHP	48.865.163	USD (825.000) 13.912
19-mar-25	JPMorgan Chase Bank	USD	625.199	KRW (890.451.714) 18.103
19-mar-25	JPMorgan Chase Bank	USD	828.000	SGD (1.115.455) 7.870
19-mar-25	JPMorgan Chase Bank	USD	531.893	ZAR (9.499.420) 31.263
19-mar-25	JPMorgan Chase Bank	USD	3.999.330	THB (134.607.616) 32.618
19-mar-25	Toronto Dominion Bank	CLP	196.325.944	USD (202.314) (4.835)

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 12 – Contratti di cambio a termine (cont.)

Nome del Comparto	Controparte	Valuta d'acquisto		Valuta di vendita		Valore equo EUR
EMERGING MARKETS FIXED INCOME (cont.)						
Scadenza						
17-giu-25	Citibank, N.A.	EGP	24.521.647	USD	(443.189)	35.536
4-nov-25	Morgan Stanley and Co. International Plc	EGP	36.014.558	USD	(622.228)	76.546
Totale al 31 dicembre 2024						877.439
Totale al 31 dicembre 2023						223.324

MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES						
Scadenza						
6-gen-25	CACEIS Bank	JPY	48	USD	-	-
28-gen-25	CACEIS Bank	CHF	5.272	EUR	(5.684)	(55)
28-gen-25	CACEIS Bank	DKK	1.309.729	EUR	(175.605)	47
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	8.125.395	CHF	(7.552.133)	61.877
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	1.790.377	DKK	(13.353.522)	(503)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	9.246.932	GBP	(7.663.340)	(8.846)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	1.968.954	HKD	(15.905.892)	(6.402)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	5.683.766	JPY	(927.438.718)	(26.284)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	1.073.032	SEK	(12.265.800)	556
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	39.126.940	USD	(40.676.515)	(115.842)
28-gen-25	CACEIS Bank	GBP	10.191	EUR	(12.285)	23
28-gen-25	CACEIS Bank	SEK	849.013	EUR	(73.987)	247
28-gen-25	CACEIS Bank	USD	2.786.141	EUR	(2.675.870)	12.059
13-mar-25	Citigroup Global Markets Europe AG	GBP	23.328.679	USD	(29.795.300)	(585.035)
13-mar-25	JPMorgan AG	EUR	43.490.662	USD	(46.200.000)	(1.000.600)
13-mar-25	Societe Generale	CHF	25.862.320	USD	(29.735.541)	(940.736)
Totale al 31 dicembre 2024						(2.609.494)
Totale al 31 dicembre 2023						(511.255)

MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT						
Scadenza						
2-gen-25	CACEIS Bank	EUR	14.661	USD	(15.183)	(1)
6-gen-25	CACEIS Bank	JPY	5	EUR	-	-
27-gen-25	CACEIS Bank	CNH	179.339	EUR	(23.571)	6
27-gen-25	CACEIS Bank	EUR	703.349	CNH	(5.342.948)	930
28-gen-25	CACEIS Bank	CAD	35.640	EUR	(23.856)	72
28-gen-25	CACEIS Bank	CHF	55.268	EUR	(59.254)	(244)
28-gen-25	CACEIS Bank	DKK	1.533.726	EUR	(205.676)	16
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	663.766	AUD	(1.106.947)	2.656
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	764.233	CAD	(1.140.035)	(1.197)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	1.694.500	CHF	(1.574.774)	13.091
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	871.537	DKK	(6.500.358)	(245)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	7.425.642	GBP	(6.154.989)	(8.352)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	846.220	HKD	(6.836.848)	(2.850)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	2.071.968	JPY	(338.067.041)	(9.442)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	1.865.978	SEK	(21.333.324)	672
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	88.401.632	USD	(91.903.305)	(262.340)
28-gen-25	CACEIS Bank	GBP	245.744	EUR	(296.187)	621
28-gen-25	CACEIS Bank	HKD	508.878	EUR	(63.108)	90
28-gen-25	CACEIS Bank	JPY	12.352.997	EUR	(76.053)	3
28-gen-25	CACEIS Bank	SEK	1.576.330	EUR	(137.293)	535
28-gen-25	CACEIS Bank	USD	3.727.437	EUR	(3.585.831)	10.214
Totale al 31 dicembre 2024						(255.765)
Totale al 31 dicembre 2023						467.024

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 12 – Contratti di cambio a termine (cont.)

Nome del Comparto	Controparte	Valuta d'acquisto		Valuta di vendita		Valore equo EUR
MEDIOLANUM CIRCULAR ECONOMY OPPORTUNITIES						
Scadenza						
28-gen-25	CACEIS Bank	CAD	64.662	EUR	(43.283)	132
28-gen-25	CACEIS Bank	DKK	595.555	EUR	(79.881)	(9)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	1.216.363	CAD	(1.814.494)	(1.905)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	1.026.310	CHF	(953.888)	7.830
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	1.805.355	DKK	(13.465.235)	(507)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	2.120.564	GBP	(1.757.405)	(2.029)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	1.880.137	JPY	(306.788.164)	(8.694)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	473.795	NOK	(5.615.324)	(3.209)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	38.294.396	USD	(39.811.247)	(113.617)
28-gen-25	CACEIS Bank	NOK	312.673	EUR	(26.437)	123
28-gen-25	CACEIS Bank	USD	2.119.355	EUR	(2.035.514)	9.133
Totale al 31 dicembre 2024						(112.752)
Totale al 31 dicembre 2023						179.211
MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION						
Scadenza						
6-gen-25	State Street Bank and Trust Company	USD	353.771	EUR	(340.369)	1.220
23-gen-25	Bank of America, N.A.	DKK	1.176.000	EUR	(157.717)	(4)
23-gen-25	Bank of America, N.A.	EUR	1.442.552	AUD	(2.348.000)	39.854
23-gen-25	Bank of America, N.A.	EUR	297.352	CAD	(445.000)	(1.431)
23-gen-25	Bank of America, N.A.	EUR	350.696	USD	(365.000)	(1.483)
23-gen-25	Bank of America, N.A.	NOK	4.614.000	USD	(416.045)	(9.380)
23-gen-25	Bank of America, N.A.	SEK	480.000	EUR	(41.495)	472
23-gen-25	BNP Paribas S.A.	AUD	2.348.000	EUR	(1.444.709)	(41.977)
23-gen-25	BNP Paribas S.A.	EUR	119.367	AUD	(194.000)	3.471
23-gen-25	BNP Paribas S.A.	EUR	647.039	USD	(678.000)	(7.150)
23-gen-25	BNP Paribas S.A.	HKD	2.360.000	EUR	(285.937)	7.205
23-gen-25	BNP Paribas S.A.	USD	801.000	EUR	(769.467)	3.395
23-gen-25	Canadian Imperial Bank of Commerce	EUR	118.205	NOK	(1.379.000)	1.030
23-gen-25	Canadian Imperial Bank of Commerce	EUR	53.617	SGD	(76.000)	(180)
23-gen-25	Citibank, N.A.	EUR	124.537	CHF	(116.000)	735
23-gen-25	Citibank, N.A.	EUR	198.675	USD	(210.000)	(3.951)
23-gen-25	Goldman Sachs International	EUR	271.940	CAD	(402.000)	2.028
23-gen-25	HSBC Bank Plc	EUR	190.771	DKK	(1.422.000)	67
23-gen-25	JPMorgan Chase Bank	EUR	12.182.779	USD	(12.907.126)	(271.181)
23-gen-25	JPMorgan Chase Bank	USD	283.000	EUR	(271.240)	1.819
23-gen-25	Standard Chartered Bank London Branch	USD	1.242.000	CNH	(8.961.403)	20.001
23-gen-25	State Street Bank and Trust Company	EUR	57.775	GBP	(48.271)	(544)
23-gen-25	State Street Bank and Trust Company	EUR	343.887	USD	(357.675)	(1.225)
23-gen-25	State Street Bank and Trust Company	USD	322.115	GBP	(254.000)	3.933
23-gen-25	UBS AG London Branch	EUR	801.442	USD	(834.517)	(3.765)
23-gen-25	UBS AG London Branch	USD	415.947	NOK	(4.614.000)	9.284
28-gen-25	CACEIS Bank	AUD	21.327	EUR	(12.778)	(40)
28-gen-25	CACEIS Bank	CAD	186.784	EUR	(125.379)	30
28-gen-25	CACEIS Bank	CHF	7.825	EUR	(8.379)	(25)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	272.242	AUD	(453.400)	1.455
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	495.001	CAD	(738.749)	(1.002)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	272.985	CHF	(253.722)	2.083
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	406.583	GBP	(336.953)	(389)

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 12 – Contratti di cambio a termine (cont.)

Nome del Comparto	Controparte	Valuta d'acquisto		Valuta di vendita		Valore equo EUR
MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION (cont.)						
Scadenza						
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	691.276	HKD	(5.584.368)	(2.248)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	622.393	JPY	(101.557.884)	(2.878)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	9.668.609	USD	(10.051.590)	(28.691)
28-gen-25	CACEIS Bank	GBP	12.709	EUR	(15.318)	33
28-gen-25	CACEIS Bank	USD	380.343	EUR	(365.299)	1.637
Totale al 31 dicembre 2024						(277.792)
Totale al 31 dicembre 2023						56.343
MEDIOLANUM ENERGY TRANSITION						
Scadenza						
2-gen-25	Bank of America, N.A.	DKK	426.840	EUR	(57.216)	22
27-gen-25	CACEIS Bank	CNH	165.514	EUR	(21.796)	(36)
27-gen-25	CACEIS Bank	EUR	480.030	CNH	(3.646.771)	602
28-gen-25	CACEIS Bank	CAD	35.123	EUR	(23.456)	126
28-gen-25	CACEIS Bank	CHF	205.424	EUR	(220.360)	(1.030)
28-gen-25	CACEIS Bank	DKK	384.221	EUR	(51.515)	14
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	760.918	CAD	(1.135.091)	(1.192)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	1.064.690	CHF	(989.560)	8.123
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	1.641.915	DKK	(12.246.317)	(474)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	1.076.700	GBP	(892.308)	(1.030)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	278.064	HKD	(2.245.894)	(854)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	20.689.684	USD	(21.509.047)	(61.229)
28-gen-25	CACEIS Bank	HKD	172.161	EUR	(21.300)	80
28-gen-25	CACEIS Bank	USD	1.084.161	EUR	(1.041.248)	4.697
Totale al 31 dicembre 2024						(52.181)
Totale al 31 dicembre 2023						72.678
MEDIOLANUM FUTURE SUSTAINABLE NUTRITION						
Scadenza						
28-gen-25	CACEIS Bank	CHF	40.371	EUR	(43.076)	29
28-gen-25	CACEIS Bank	DKK	114.153	EUR	(15.311)	(2)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	147.980	CAD	(220.747)	(231)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	710.067	CHF	(659.961)	5.417
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	530.501	DKK	(3.956.610)	(132)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	403.663	GBP	(334.533)	(386)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	192.540	HKD	(1.555.407)	(626)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	451.774	NOK	(5.354.778)	(3.097)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	5.173.102	USD	(5.377.966)	(15.306)
28-gen-25	CACEIS Bank	GBP	10.323	EUR	(12.429)	38
28-gen-25	CACEIS Bank	NOK	350.785	EUR	(29.626)	171
28-gen-25	CACEIS Bank	USD	226.697	EUR	(217.734)	972
Totale al 31 dicembre 2024						(13.153)
Totale al 31 dicembre 2023						(821)

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 12 – Contratti di cambio a termine (cont.)

Nome del Comparto	Controparte	Valuta d'acquisto		Valuta di vendita		Valore equo EUR
MEDIOLANUM INDIA OPPORTUNITIES						
Scadenza						
2-gen-25	CACEIS Bank	USD	5.133.597	INR	(439.912.468)	(4.423)
Totale al 31 dicembre 2024						(4.423)
Totale al 31 dicembre 2023						(41.422)
MEDIOLANUM GLOBAL EQUITY STYLE SELECTION						
Scadenza						
2-gen-25	Brown Brothers Harriman and Co	GBP	15.007	EUR	(18.112)	38
2-gen-25	CACEIS Bank	EUR	6.839	USD	(7.141)	(57)
3-gen-25	Brown Brothers Harriman and Co	GBP	4.513	EUR	(5.451)	6
6-gen-25	CACEIS Bank	EUR	3.056	USD	(3.187)	(22)
6-gen-25	CACEIS Bank	JPY	39	EUR	-	-
6-gen-25	Northern Trust Company	EUR	16.809	JPY	(2.766.738)	(198)
7-gen-25	Northern Trust Company	EUR	14.155	JPY	(2.312.839)	(62)
28-gen-25	CACEIS Bank	CHF	69.757	EUR	(74.788)	(308)
28-gen-25	CACEIS Bank	DKK	1.341.873	EUR	(179.945)	18
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	1.674.410	CHF	(1.556.369)	12.654
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	1.426.198	DKK	(10.637.360)	(410)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	3.290.983	GBP	(2.727.438)	(3.215)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	990.281	HKD	(7.999.832)	(3.220)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	1.269.608	JPY	(207.162.104)	(5.846)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	35.250.987	USD	(36.647.122)	(104.427)
28-gen-25	CACEIS Bank	GBP	98.286	EUR	(118.238)	472
28-gen-25	CACEIS Bank	HKD	346.267	EUR	(42.833)	169
28-gen-25	CACEIS Bank	JPY	7.486.983	EUR	(45.984)	113
28-gen-25	CACEIS Bank	USD	1.583.021	EUR	(1.520.347)	6.873
Totale al 31 dicembre 2024						(97.422)
Totale al 31 dicembre 2023						73.476
MEDIOLANUM GLOBAL SUSTAINABLE BOND ¹						
Scadenza						
21-gen-25	Barclays Bank Plc	EUR	687.747	USD	(731.000)	(17.635)
21-gen-25	Barclays Bank Plc	USD	880.000	EUR	(836.044)	13.099
21-gen-25	Citigroup Global Markets Ltd	EUR	343.062	USD	(365.000)	(9.146)
21-gen-25	Citigroup Global Markets Ltd	USD	13.232.000	EUR	(12.267.618)	500.405
21-gen-25	Crédit Agricole CIB London Branch	EUR	8.747.858	USD	(9.267.000)	(194.354)
21-gen-25	Goldman Sachs International	USD	620.000	EUR	(587.687)	10.573
21-gen-25	Royal Bank of Canada London Branch	USD	4.510.000	EUR	(4.312.730)	39.128
21-gen-25	UBS AG London Branch	USD	460.000	EUR	(436.289)	7.582
23-gen-25	Barclays Bank Plc	CAD	950.000	EUR	(640.094)	(2.243)
23-gen-25	BNP Paribas S.A.	CAD	140.000	EUR	(94.861)	(862)
23-gen-25	Citigroup Global Markets Ltd	CAD	150.000	EUR	(100.484)	229
23-gen-25	Crédit Agricole CIB London Branch	HKD	910.000	USD	(117.090)	75
23-gen-25	Goldman Sachs International	HKD	1.640.000	USD	(211.010)	145
23-gen-25	Royal Bank of Canada London Branch	CAD	340.000	EUR	(228.099)	185
23-gen-25	UBS AG London Branch	CAD	460.000	EUR	(311.442)	(2.588)
23-gen-25	UBS AG London Branch	EUR	761.875	CAD	(1.123.818)	7.319
24-gen-25	Barclays Bank Plc	EUR	209.623	SEK	(2.419.008)	(1.882)
24-gen-25	Barclays Bank Plc	SEK	8.028.000	EUR	(694.380)	7.550
24-gen-25	Citigroup Global Markets Ltd	DKK	3.085.000	EUR	(413.857)	(130)
24-gen-25	Citigroup Global Markets Ltd	NOK	5.335.000	EUR	(452.281)	1.020
24-gen-25	Citigroup Global Markets Ltd	SEK	950.000	EUR	(83.139)	(76)

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 12 – Contratti di cambio a termine (cont.)

Nome del Comparto	Controparte	Valuta d'acquisto	Valuta di vendita	Valore equo EUR
MEDIOLANUM GLOBAL SUSTAINABLE BOND¹ (cont.)				
Scadenza				
24-gen-25	Goldman Sachs International	NOK	470.000	EUR (40.101) (166)
24-gen-25	Goldman Sachs International	SEK	2.220.000	EUR (191.776) 2.329
28-gen-25	Barclays Bank Plc	AUD	2.662.000	EUR (1.632.825) (43.111)
28-gen-25	Barclays Bank Plc	EUR	2.524.758	NZD (4.542.000) 69.447
28-gen-25	Barclays Bank Plc	NZD	124.322	EUR (68.803) (1.596)
28-gen-25	Barclays Bank Plc	SGD	1.145.000	EUR (807.929) 2.523
28-gen-25	Barclays Bank Plc	THB	9.623.000	USD (274.146) 8.246
28-gen-25	CACEIS Bank	CHF	27.862	EUR (29.988) (244)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	2.142.331	AUD (3.561.584) 15.415
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	1.987.190	CAD (2.964.415) (3.088)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	867.699	CHF (806.683) 6.479
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	3.854.932	GBP (3.194.829) (4.065)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	1.623.386	JPY (264.875.878) (7.509)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	534.585	NZD (983.496) 2.918
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	614.029	SEK (7.020.739) 152
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	22.073.869	USD (22.948.338) (64.562)
28-gen-25	CACEIS Bank	NZD	40.687	EUR (22.072) (77)
28-gen-25	CACEIS Bank	SEK	203.596	EUR (17.817) (15)
28-gen-25	Citigroup Global Markets Ltd	EUR	481.785	AUD (782.057) 14.768
28-gen-25	Royal Bank of Canada London Branch	AUD	1.240.000	EUR (756.962) (16.449)
28-gen-25	UBS AG London Branch	EUR	2.430.687	AUD (3.942.481) 76.379
29-gen-25	Barclays Bank Plc	PLN	360.000	USD (87.824) (730)
29-gen-25	Citigroup Global Markets Ltd	CHF	1.063.000	EUR (1.137.688) (2.762)
29-gen-25	Royal Bank of Canada London Branch	CHF	130.000	EUR (140.152) (1.356)
29-gen-25	Standard Chartered Bank London Branch	CHF	140.000	EUR (150.700) (1.227)
29-gen-25	UBS AG London Branch	EUR	69.850	CHF (64.649) 825
30-gen-25	Barclays Bank Plc	EUR	684.011	GBP (571.667) (6.436)
30-gen-25	Barclays Bank Plc	GBP	260.000	EUR (313.367) 651
30-gen-25	Barclays Bank Plc	JPY	34.340.000	EUR (213.969) (2.500)
30-gen-25	Goldman Sachs International	JPY	595.570.000	EUR (3.692.193) (24.625)
30-gen-25	Royal Bank of Canada London Branch	EUR	2.237.566	GBP (1.875.000) (27.029)
30-gen-25	Royal Bank of Canada London Branch	GBP	70.000	EUR (84.354) 190
30-gen-25	Royal Bank of Canada London Branch	JPY	12.340.000	EUR (78.494) (2.503)
30-gen-25	Standard Chartered Bank London Branch	GBP	390.000	EUR (470.881) 147
30-gen-25	Standard Chartered Bank London Branch	JPY	26.670.000	EUR (163.442) 794
31-gen-25	Barclays Bank Plc	INR	41.055.000	USD (484.889) (6.174)
31-gen-25	Barclays Bank Plc	USD	200.000	EUR (188.668) 4.257
31-gen-25	BNP Paribas S.A.	IDR	522.780.000	USD (32.682) (250)
31-gen-25	BNP Paribas S.A.	PEN	2.461.000	USD (656.179) 860
31-gen-25	Citigroup Global Markets Ltd	USD	200.000	EUR (188.589) 4.336
31-gen-25	Goldman Sachs International	CLP	764.100.001	USD (785.594) (16.330)
31-gen-25	UBS AG London Branch	EUR	984.131	USD (1.038.990) (18.125)
Totale al 31 dicembre 2024				318.181
Totale al 31 dicembre 2023				-

¹Questo Comparto è stato lanciato il 22 marzo 2024 e pertanto non sono disponibili dati comparativi.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 12 – Contratti di cambio a termine (cont.)

Nome del Comparto	Controparte	Valuta d’acquisto		Valuta di vendita		Valore equo EUR
MEDIOLANUM GREEN BUILDING EVOLUTION ¹						
Scadenza						
2-gen-25	CACEIS Bank	EUR	1.882	USD	(1.949)	-
6-gen-25	CACEIS Bank	JPY	44	EUR	-	-
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	104.159	AUD	(173.221)	706
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	15.861	CHF	(14.742)	121
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	21.883	DKK	(163.214)	(6)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	47.242	GBP	(39.159)	(55)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	69.865	HKD	(564.395)	(227)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	132.053	JPY	(21.547.523)	(611)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	77.897	SEK	(890.437)	40
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	85.087	SGD	(120.199)	6
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	1.790.972	USD	(1.861.903)	(5.305)
28-gen-25	CACEIS Bank	USD	106.153	EUR	(101.964)	447
Totale al 31 dicembre 2024						(4.884)
Totale al 31 dicembre 2023						

¹Questo Comparto è stato lanciato il 22 marzo 2024 e pertanto non sono disponibili dati comparativi.

Nota 13 – Opzioni

Al 31 dicembre 2024, i seguenti Comparti avevano in essere le transazioni su opzioni di seguito elencate. Nessuna di queste opzioni è coperta.

Descrizione	Controparte	Prezzo di esercizio	Valuta	Quantità	Valore equo EUR
FINANCIAL INCOME STRATEGY					
PUT SPX - S&P 500 INDEX 17/01/2025	JPMorgan Securities Plc	5.800,00	USD	205	692.902
Totale al 31 dicembre 2024					692.902
Totale al 31 dicembre 2023					123.388
EMERGING MARKETS FIXED INCOME					
PUT USD/MXN SPOT - CROSS 16/12/2025	Morgan Stanley and Co. International Plc	20,18	USD	(282.000)	(181)
PUT USD/MXN SPOT - CROSS 21/01/2025	Morgan Stanley and Co. International Plc	20,40	USD	(281.000)	(617)
CALL USD/COP SPOT - CROSS 09/01/2025	JPMorgan Chase & Co.	4.350,00	USD	(473.000)	(10.645)
PUT USD/COP SPOT - CROSS 16/01/2025	Morgan Stanley and Co. International Plc	4.300,00	USD	(469.000)	(680)
CALL USD/COP SPOT - CROSS 21/01/2025	Morgan Stanley and Co. International Plc	4.430,00	USD	(450.000)	(4.384)
CALL CLP/USD SPOT CROSS 02/01/2025	Goldman Sachs International	990,00	USD	(470.000)	(1.991)
CALL USD/TRY SPOT CROSS 21/02/2025	Bank of America, N.A.	42,00	USD	(181.000)	(541)
CALL USD/TRY SPOT CROSS 21/02/2025	Bank of America, N.A.	85,00	USD	181.000	-
CALL USD/TRY SPOT CROSS 02/01/2025	Bank of America, N.A.	35,40	USD	(236.000)	(458)
PUT USD/BRL SPOT CROSS 02/01/2025	Morgan Stanley and Co. International Plc	5,97	USD	(282.000)	(1)
PUT USD/BRL SPOT CROSS 08/01/2025	JPMorgan Chase & Co.	6,00	USD	(472.000)	(210)
PUT USD/BRL SPOT CROSS 16/01/2025	JPMorgan Chase & Co.	6,15	USD	(471.000)	(3.584)
PUT USD/BRL SPOT CROSS 21/01/2025	Morgan Stanley and Co. International Plc	6,20	USD	(468.000)	(6.845)
PUT USD/BRL SPOT CROSS 21/01/2025	Morgan Stanley and Co. International Plc	6,15	USD	(234.000)	(2.544)
CALL USD/ZAR SPOT CROSS 02/01/2025	Deutsche Bank AG	18,30	USD	(470.000)	(13.802)
CALL USD/CNH SPOT CROSS 08/05/2025	JPMorgan Chase & Co.	7,20	USD	902.000	20.494
PUT USD/CNH SPOT CROSS 08/05/2025	JPMorgan Chase & Co.	6,98	USD	(902.000)	(2.675)
CALL USD/CNH SPOT CROSS 08/05/2025	JPMorgan Chase & Co.	7,45	USD	(902.000)	(6.900)
PUT USD/CNH SPOT CROSS 02/01/2025	Morgan Stanley and Co. International Plc	7,25	USD	(470.000)	(23)
Totale al 31 dicembre 2024					(35.587)
Totale al 31 dicembre 2023					(166.279)

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 13 – Opzioni (cont.)

Descrizione	Controparte	Prezzo di esercizio	Valuta	Quantità	Valore equo EUR
MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION					
PUT SPX - S&P 500 INDEX 21/02/2025	JPMorgan Securities Plc	5.500,00	USD	(7)	(20.517)
PUT SPX - S&P 500 INDEX 21/02/2025	JPMorgan Securities Plc	6.000,00	USD	7	104.273
Totale al 31 dicembre 2024					83.756
Totale al 31 dicembre 2023					13.162

Nota 14 – Contratti future

Al 31 dicembre 2024, i seguenti Comparti avevano stipulato i seguenti contratti future:

Numero di contratti acquistati/(venduti)	Descrizione	Controparte	Valuta	Impegni	Valore equo EUR
US COLLECTION					
420	MSCI USA EQ 21/03/2025	Goldman Sachs International	USD	34.398.000	(1.767.845)
Totale al 31 dicembre 2024					(1.767.845)
Totale al 31 dicembre 2023					601.283
EUROPEAN COLLECTION					
303	MSCI EUROPE-M7EU 21/03/2025	Goldman Sachs International	EUR	10.188.375	(318.756)
Totale al 31 dicembre 2024					(318.756)
Totale al 31 dicembre 2023					27.632
PACIFIC COLLECTION					
211	MIAP INDEX - MSCI AC ASIA PAC 21/03/2025	Goldman Sachs International	USD	7.296.380	(153.456)
Totale al 31 dicembre 2024					(153.456)
Totale al 31 dicembre 2023					28.895
EMERGING MARKETS COLLECTION					
211	MBEF - MSCI EMERG MKT NET EUR 21/03/2025	Goldman Sachs International	EUR	11.033.190	(233.366)
Totale al 31 dicembre 2024					(233.366)
Totale al 31 dicembre 2023					3.327.253
GLOBAL HIGH YIELD					
(68)	10Y TREASURY NOTES USA 20/03/2025	JPMorgan Securities Plc	USD	67.320	64.366
329	2Y TREASURY NOTES USA 31/03/2025	JPMorgan Securities Plc	USD	(13.749)	(13.106)
(16)	30Y TREASURY NOTES USA 20/03/2025	JPMorgan Securities Plc	USD	71.116	67.962
(105)	5Y TREASURY NOTES USA 31/03/2025	JPMorgan Securities Plc	USD	98.046	93.720
4	EUR/GBP SPOT - CROSS RATES 17/03/2025	JPMorgan Securities Plc	GBP	456.500	1.663
75	EUR/USD SPOT -CROSS RATES 17/03/2025	JPMorgan Securities Plc	USD	9.738.750	(144.858)
(7)	EURO BOBL 06/03/2025	JPMorgan Securities Plc	EUR	11.013	10.900
(4)	EURO BUND 06/03/2025	JPMorgan Securities Plc	EUR	14.286	14.140
(4)	EURO SCHATZ 06/03/2025	JPMorgan Securities Plc	EUR	1.857	1.840
63	TREASURY BONDS USA 20/03/2025	JPMorgan Securities Plc	USD	(175.405)	(167.674)
(15)	USA 6% 96-15.02.26 TBO 20/03/2025	JPMorgan Securities Plc	USD	20.204	19.314
Totale al 31 dicembre 2024					(51.733)
Totale al 31 dicembre 2023					6.392.721

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 14 – Contratti future (cont.)

Numero di contratti acquistati/(venduti)	Descrizione	Controparte	Valuta	Impegni	Valore equo EUR
PREMIUM COUPON COLLECTION					
3	10Y TREASURY NOTES USA 20/03/2025	Goldman Sachs International	USD	(3.266)	(3.123)
11	2Y TREASURY NOTES USA 31/03/2025	Goldman Sachs International	USD	(2.691)	(2.573)
2	EURO BUND 06/03/2025	Goldman Sachs International	EUR	(2.554)	(2.528)
46	EURO SCHATZ 06/03/2025	Goldman Sachs International	EUR	(21.605)	(21.390)
(4)	JAPANESE GOV. BDS FUTURE 10Y 13/03/2025	Goldman Sachs International	JPY	2.424.344	14.748
12	LONG GILT STERLING FUTURES 27/03/2025	Goldman Sachs International	GBP	(29.885)	(35.776)
6	USA 6% 96-15.02.26 TBO 20/03/2025	Goldman Sachs International	USD	(15.248)	(14.576)
Totale al 31 dicembre 2024					(65.218)
Totale al 31 dicembre 2023					28.920
EQUITY POWER COUPON COLLECTION					
665	MSCI AC WORLD TR 21/03/2025	Goldman Sachs International	EUR	27.654.025	(691.268)
Totale al 31 dicembre 2024					(691.268)
Totale al 31 dicembre 2023					67.086
MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION					
Totale al 31 dicembre 2024					-
Totale al 31 dicembre 2023					12.638.819
EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION					
47	TREASURY BONDS USA 20/03/2025	Goldman Sachs International	USD	(194.443)	(185.810)
Totale al 31 dicembre 2024					(185.810)
Totale al 31 dicembre 2023					690.405
COUPON STRATEGY COLLECTION					
(25)	10Y BTP ITALIAN BOND 06/03/2025	Goldman Sachs International	EUR	52.041	51.500
11	10Y TREASURY NOTES USA 20/03/2025	Goldman Sachs International	USD	(11.974)	(11.453)
65	2Y TREASURY NOTES USA 31/03/2025	Goldman Sachs International	USD	(11.731)	(11.219)
23	5Y TREASURY NOTES USA 31/03/2025	Goldman Sachs International	USD	(12.714)	(12.147)
(28)	EURO BOBL 06/03/2025	Goldman Sachs International	EUR	43.264	42.840
(9)	EURO OAT FUT FRENCH GVT BDS 06/03/2025	Goldman Sachs International	EUR	22.912	22.680
109	EURO SCHATZ 06/03/2025	Goldman Sachs International	EUR	(51.193)	(50.685)
8	EURO-BUXL-FUTURES 06/03/2025	Goldman Sachs International	EUR	(56.267)	(55.680)
11	JAPANESE GOV. BDS FUTURE 10Y 13/03/2025	Goldman Sachs International	JPY	(7.028.108)	(42.752)
18	LONG GILT STERLING FUTURES 27/03/2025	Goldman Sachs International	GBP	(44.828)	(53.664)
281	TREASURY BONDS USA 20/03/2025	Goldman Sachs International	USD	(1.162.520)	(1.110.906)
18	USA 6% 96-15.02.26 TBO 20/03/2025	Goldman Sachs International	USD	(45.743)	(43.729)
Totale al 31 dicembre 2024					(1.275.215)
Totale al 31 dicembre 2023					5.019.188

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 14 – Contratti future (cont.)

Numero di contratti acquistati/(venduti)	Descrizione	Controparte	Valuta	Impegni	Valore equo EUR
NEW OPPORTUNITIES COLLECTION					
112	10Y TREASURY NOTES USA 20/03/2025	Goldman Sachs International	USD	(121.922)	(116.611)
14	JAPANESE GOV. BDS FUTURE 10Y 13/03/2025	Goldman Sachs International	JPY	(8.944.825)	(54.412)
Totale al 31 dicembre 2024					(171.023)
Totale al 31 dicembre 2023					1.457.126
INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION					
456	MSCI DAILY TR WORLD NET UTIL 21/03/2025	Goldman Sachs International	USD	16.219.920	(473.835)
Totale al 31 dicembre 2024					(473.835)
Totale al 31 dicembre 2023					67.717
CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION					
5	10Y TREASURY NOTES USA 20/03/2025	Goldman Sachs International	USD	(5.443)	(5.206)
Totale al 31 dicembre 2024					(5.206)
Totale al 31 dicembre 2023					620.742
MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION					
44	EURO BUND 06/03/2025	JPMorgan Securities Plc	EUR	(158.703)	(157.080)
Totale al 31 dicembre 2024					(157.080)
Totale al 31 dicembre 2023					653.795
MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION					
Totale al 31 dicembre 2024					-
Totale al 31 dicembre 2023					1.503.764
SOCIALLY RESPONSIBLE COLLECTION					
(488)	MIWOQUE - MSCI WORLD 21/03/2025	Goldman Sachs International	USD	(24.473.200)	970.769
Totale al 31 dicembre 2024					970.769
Totale al 31 dicembre 2023					(149.404)
EQUILIBRIUM					
3	10Y TREASURY NOTES USA 20/03/2025	Goldman Sachs International	USD	(3.266)	(3.123)
18	2Y TREASURY NOTES USA 31/03/2025	Goldman Sachs International	USD	(4.404)	(4.210)
(2)	EURO BUND 06/03/2025	Goldman Sachs International	EUR	7.112	7.040
3	EURO OAT FUT FRENCH GVT BDS 06/03/2025	Goldman Sachs International	EUR	(7.667)	(7.590)
54	EURO SCHATZ 06/03/2025	Goldman Sachs International	EUR	(25.362)	(25.110)
(3)	JAPANESE GOV. BDS FUTURE 10Y 13/03/2025	Goldman Sachs International	JPY	1.818.237	11.061
13	LONG GILT STERLING FUTURES 27/03/2025	Goldman Sachs International	GBP	(32.376)	(38.758)
(29)	MSCI WORLD NET EUR 21/03/2025	Goldman Sachs International	EUR	(1.693.020)	40.745
9	USA 6% 96-15.02.26 TBO 20/03/2025	Goldman Sachs International	USD	(22.871)	(21.864)
Totale al 31 dicembre 2024					(41.809)
Totale al 31 dicembre 2023					177.229

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 14 – Contratti future (cont.)

Numero di contratti acquistati/(venduti)	Descrizione	Controparte	Valuta	Impegni	Valore equo EUR
MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION					
91	10Y TSY BD AUSTRALIA 17/03/2025	Goldman Sachs International	AUD	106.517	63.051
590	M0ID - MSCI INDONESIA NET USD 21/03/2025	Goldman Sachs International	USD	9.268.900	41.366
223	NSE S&P CNX NIFTY INDEX 30/01/2025	Goldman Sachs International	USD	10.601.197	(62.444)
95	TOPIX INDEX (TOKYO) 13/03/2025	Goldman Sachs International	JPY	2.647.175.000	221.827
Totale al 31 dicembre 2024					263.800
Totale al 31 dicembre 2023					339.248
EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION					
40	EURO BUND 06/03/2025	Goldman Sachs International	EUR	(144.275)	(142.800)
Totale al 31 dicembre 2024					(142.800)
Totale al 31 dicembre 2023					196.560
DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY					
1.068	MSCI AC WORLD TR 21/03/2025	Goldman Sachs International	EUR	44.412.780	(1.110.186)
Totale al 31 dicembre 2024					(1.110.186)
Totale al 31 dicembre 2023					143.635
MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES					
495	M1WO000V - MSCI WORLD 21/03/2025	Goldman Sachs International	USD	68.547.600	(133.418)
840	MSCI AC WORLD TR 21/03/2025	Goldman Sachs International	EUR	34.931.400	(873.180)
Totale al 31 dicembre 2024					(1.006.598)
Totale al 31 dicembre 2023					302.622
EUROPEAN SMALL CAP EQUITY					
294	DOW JONES STOXX MID 200 21/03/2025	Goldman Sachs International	EUR	7.842.450	(235.200)
Totale al 31 dicembre 2024					(235.200)
Totale al 31 dicembre 2023					221.368
CHINESE ROAD OPPORTUNITY					
2.237	NDEUCHF-MSCI DAILY TR NET CH 21/03/2025	Goldman Sachs International	USD	57.088.240	(518.474)
Totale al 31 dicembre 2024					(518.474)
Totale al 31 dicembre 2023					1.187.411
GLOBAL LEADERS					
697	MSCI AC WORLD TR 21/03/2025	Goldman Sachs International	EUR	28.984.745	(724.532)
Totale al 31 dicembre 2024					(724.532)
Totale al 31 dicembre 2023					104.099

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 14 – Contratti future (cont.)

Numero di contratti acquistati/(venduti)	Descrizione	Controparte	Valuta	Impegni	Valore equo EUR
EMERGING MARKETS FIXED INCOME					
(160)	10Y BTP ITALIAN BOND 06/03/2025	Goldman Sachs International	EUR	292.178	289.140
37	EURO BUND 06/03/2025	Goldman Sachs International	EUR	67.980	67.309
13	10Y TREASURY NOTES USA 20/03/2025	JPMorgan Securities Plc	USD	(10.831)	(10.373)
256	2Y TREASURY NOTES USA 31/03/2025	JPMorgan Securities Plc	USD	12.618	12.063
208	30Y TREASURY NOTES USA 20/03/2025	JPMorgan Securities Plc	USD	(833.051)	(796.202)
139	5Y TREASURY NOTES USA 31/03/2025	JPMorgan Securities Plc	USD	(43.047)	(41.081)
(13)	EURO BOBL 06/03/2025	JPMorgan Securities Plc	EUR	19.369	19.170
(5)	EURO SCHATZ 06/03/2025	JPMorgan Securities Plc	EUR	2.036	2.015
(21)	EURO-BUXL-FUTURES 06/03/2025	JPMorgan Securities Plc	EUR	182.111	180.180
65	TREASURY BONDS USA 20/03/2025	JPMorgan Securities Plc	USD	(181.994)	(174.075)
(4)	USA 6% 96-15.02.26 TBO 20/03/2025	JPMorgan Securities Plc	USD	4.183	3.999
Totale al 31 dicembre 2024					(447.855)
Totale al 31 dicembre 2023					2.047.550
MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES					
635	MSCI AC WORLD TR 21/03/2025	Goldman Sachs International	EUR	26.406.475	(660.083)
Totale al 31 dicembre 2024					(660.083)
Totale al 31 dicembre 2023					75.708
MEDIOLANUM CIRCULAR ECONOMY OPPORTUNITIES					
132	MSCI AC WORLD TR 21/03/2025	Goldman Sachs International	EUR	5.489.220	(137.214)
Totale al 31 dicembre 2024					(137.214)
Totale al 31 dicembre 2023					-
MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION					
14	EURO-BUXL-FUTURES 06/03/2025	JPMorgan Securities Plc	EUR	(101.816)	(100.747)
11	IXM - AMEX FINCL SELECT INDEX 21/03/2025	JPMorgan Securities Plc	USD	1.653.300	(40.367)
(4)	UKX FTSE 100 INDEX 21/03/2025	JPMorgan Securities Plc	GBP	(327.220)	8.763
47	USA 6% 96-15.02.26 TBO 20/03/2025	JPMorgan Securities Plc	USD	(128.121)	(122.456)
Totale al 31 dicembre 2024					(254.807)
Totale al 31 dicembre 2023					260.679
MEDIOLANUM ENERGY TRANSITION					
75	MSCI AC WORLD TR 21/03/2025	Goldman Sachs International	EUR	3.118.875	(77.963)
Totale al 31 dicembre 2024					(77.963)
Totale al 31 dicembre 2023					-
MEDIOLANUM FUTURE SUSTAINABLE NUTRITION					
39	MSCI AC WORLD TR 21/03/2025	Goldman Sachs International	EUR	1.621.815	(40.541)
Totale al 31 dicembre 2024					(40.541)
Totale al 31 dicembre 2023					-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 14 – Contratti future (cont.)

Numero di contratti acquistati/(venduti)	Descrizione	Controparte	Valuta	Impegni	Valore equo EUR
MEDIOLANUM INDIA OPPORTUNITIES					
74	NSE S&P CNX NIFTY INDEX 30/01/2025	JPMorgan Securities Plc	USD	3.517.886	(4.228)
Totale al 31 dicembre 2024					(4.228)
Totale al 31 dicembre 2023					53.549
MEDIOLANUM GLOBAL EQUITY STYLE SELECTION					
186	MSCI AC WORLD TR 21/03/2025	Goldman Sachs International	EUR	7.734.810	(193.347)
Totale al 31 dicembre 2024					(193.347)
Totale al 31 dicembre 2023					11.777
MEDIOLANUM GLOBAL SUSTAINABLE BOND¹					
11	10Y BTP ITALIAN BOND 06/03/2025	JPMorgan Securities Plc	EUR	(29.220)	(28.927)
11	10Y TREASURY NOTES USA 20/03/2025	JPMorgan Securities Plc	USD	(10.455)	(9.995)
(32)	10Y TSY BD AUSTRALIA 17/03/2025	JPMorgan Securities Plc	AUD	57.214	33.873
21	2Y TREASURY NOTES USA 31/03/2025	JPMorgan Securities Plc	USD	7.297	6.972
(14)	30Y TREASURY NOTES USA 20/03/2025	JPMorgan Securities Plc	USD	29.363	28.066
54	5Y TREASURY NOTES USA 31/03/2025	JPMorgan Securities Plc	USD	(8.392)	(8.025)
(18)	EURO BOBL 06/03/2025	JPMorgan Securities Plc	EUR	22.912	22.680
47	EURO BUND 06/03/2025	JPMorgan Securities Plc	EUR	(106.252)	(105.177)
25	EURO-BUXL-FUTURES 06/03/2025	JPMorgan Securities Plc	EUR	(147.195)	(145.651)
12	LONG GILT STERLING FUTURES 27/03/2025	JPMorgan Securities Plc	GBP	(45.477)	(54.426)
Totale al 31 dicembre 2024					(260.610)
Totale al 31 dicembre 2023					-
MEDIOLANUM GREEN BUILDING EVOLUTION¹					
23	MSCI AC WORLD TR 21/03/2025	Goldman Sachs International	EUR	956.455	(23.909)
Totale al 31 dicembre 2024					(23.909)
Totale al 31 dicembre 2023					-

¹Questi Comparti sono stati lanciati in data 22 marzo 2024 e pertanto non sono disponibili dati comparativi.

Nota 15 – Swap

Il Fondo può sottoscrivere diversi contratti swap inclusi, a titolo puramente esemplificativo, CDS (tra cui credit default swap su indici come CDX), swap su tassi di interesse, total return swap e swap azionari. L'obiettivo è creare, gestire o ridurre l'esposizione del Fondo alle oscillazioni dei tassi d'interesse, alle insolvenze del debito societario e sovrano, oppure ad altri mercati, a seconda dei casi.

I contratti CDS prevedono un accordo tra il Fondo e una controparte che consente al Fondo di proteggersi da perdite patite a seguito di insolvenza su talune obbligazioni specifiche da parte di determinate entità di riferimento. Un indice di credit default swap è un derivato su credito utilizzato a copertura del rischio di credito o per assumere una posizione su un paniere di entità creditizie. Diversamente da un credit default swap, che è un derivato su credito OTC, un indice di credit default swap è un titolo di credito completamente standardizzato e potrebbe pertanto essere più liquido ed essere negoziato a uno spread denaro-lettera inferiore.

Un Comparto può utilizzare contratti total return swap, in virtù dei quali può scambiare flussi di cassa basati su tassi d'interesse con flussi di cassa basati sul rendimento, per esempio, di un titolo azionario o di uno strumento a reddito fisso o di un indice di titoli. Questi contratti consentono a un Comparto di gestire le sue esposizioni ad alcuni titoli o indici di titoli. Per questi strumenti, il rendimento del Comparto si basa sull'andamento dei tassi d'interesse rispetto al rendimento del relativo titolo o indice.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 15 – Swap (cont.)

Al 31 dicembre 2024, i seguenti Comparti avevano stipulato i seguenti contratti swap:

CREDIT DEFAULT SWAP (CDS)

						Valore equo
Acquisto/ Vendita	Descrizione/Indice sottostante	Data di scadenza	Quantità	Valuta	Emittente	EUR
GLOBAL HIGH YIELD						
Vendita	CXPEM537	20 giugno 2027	7.207.900	USD	Citibank N.A.	(23.369)
Vendita	CXPEM539	20 giugno 2028	8.260.000	USD	Citibank N.A.	(83.750)
Vendita	CXPEM542	20 dicembre 2029	15.229.621	USD	Citibank N.A.	(457.157)
Totale al 31 dicembre 2024						(564.276)
Totale al 31 dicembre 2023						-
MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION						
Acquisto	CXPHY542	20 giugno 2029	84.620.000	USD	Merrill Lynch International	(6.483.720)
Totale al 31 dicembre 2024						(6.483.720)
Totale al 31 dicembre 2023						-
EMERGING MARKETS FIXED INCOME						
Acquisto	CXPEM542	20 dicembre 2029	11.763.000	USD	Goldman Sachs International	352.383
Vendita	CXPEM537	20 giugno 2027	2.498.020	USD	JPMorgan Securities Plc	(9.086)
Vendita	CXPEM539	20 giugno 2028	2.877.000	USD	JPMorgan Securities Plc	(30.065)
Vendita	CXPEM542	20 dicembre 2029	7.842.551	USD	JPMorgan Securities Plc	(234.485)
Totale al 31 dicembre 2024						78.747
Totale al 31 dicembre 2023						-
SWAP SU TASSI D'INTERESSE						
						Valore equo
Acquisto/ Vendita	Descrizione/Indice sottostante	Data di scadenza	Quantità	Valuta	Emittente	EUR
PREMIUM COUPON COLLECTION						
Totale al 31 dicembre 2024						-
Totale al 31 dicembre 2023						57.533
COUPON STRATEGY COLLECTION						
Totale al 31 dicembre 2024						-
Totale al 31 dicembre 2023						347.234
EQUILIBRIUM						
Totale al 31 dicembre 2024						-
Totale al 31 dicembre 2023						63.478

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 15 – Swap (cont.)

SWAP SU TASSI D'INTERESSE (cont.)

						Valore equo
Acquisto/ Vendita	Descrizione/Indice sottostante	Data di scadenza	Quantità	Valuta	Emittente	EUR
EMERGING MARKETS FIXED INCOME						
Acquisto	JIBA3M Index	28 maggio 2034	120.000.000	ZAR	BNP Paribas	247.291
Acquisto	BUBOR06M Index	27 ottobre 2033	3.000.000.000	HUF	Goldman Sachs International	83.876
Acquisto	IN00O/N Index	31 marzo 2033	740.000.000	INR	Goldman Sachs International	74.640
Acquisto	BUBOR06M Index	18 settembre 2029	175.910.000	HUF	JPMorgan Securities Plc	(7.181)
Acquisto	BUBOR06M Index	19 marzo 2030	689.552.239	HUF	JPMorgan Securities Plc	(24.139)
Acquisto	BZDIOVER Index	04 gennaio 2027	7.086.215	BRL	JPMorgan Securities Plc	(111.705)
Acquisto	BZDIOVER Index	02 gennaio 2029	9.602.077	BRL	JPMorgan Securities Plc	(163.330)
Acquisto	CLICP Index	19 marzo 2030	824.690.000	CLP	JPMorgan Securities Plc	(13.717)
Acquisto	CNRR007 Index	18 dicembre 2029	26.313.000	CNY	JPMorgan Securities Plc	73.418
Acquisto	COOVIBR Index	20 marzo 2029	1.675.400.000	COP	JPMorgan Securities Plc	(18.095)
Acquisto	IN00O/N Index	20 settembre 2028	352.505.000	INR	JPMorgan Securities Plc	18.882
Acquisto	IN00O/N Index	20 marzo 2029	100.000.000	INR	JPMorgan Securities Plc	(3.956)
Acquisto	JIBA3M Index	19 giugno 2029	9.292.000	ZAR	JPMorgan Securities Plc	23.284
Acquisto	KWDCD CMPN Currency	20 settembre 2028	5.293.300.000	KRW	JPMorgan Securities Plc	90.109
Acquisto	KWDCD CMPN Currency	20 marzo 2029	735.520.583	KRW	JPMorgan Securities Plc	8.530
Acquisto	KWDCD CMPN Currency	20 marzo 2034	900.000.000	KRW	JPMorgan Securities Plc	18.939
Acquisto	PRIB06M Index	18 settembre 2034	22.239.000	CZK	JPMorgan Securities Plc	10.963
Acquisto	PRIB06M Index	18 dicembre 2029	98.241.300	CZK	JPMorgan Securities Plc	(109.454)
Acquisto	TELBOR03	20 marzo 2029	4.200.000	ILS	JPMorgan Securities Plc	(29.527)
Acquisto	MXIBTIEF Index	12 dicembre 2029	7.062.000	MXN	JPMorgan Securities Plc	(2.336)
Acquisto	MXIBTIEF Index	13 marzo 2030	62.406.000	MXN	JPMorgan Securities Plc	(34.867)
Vendita	BUBOR06M Index	20 marzo 2026	296.935.648	HUF	JPMorgan Securities Plc	3.094
Vendita	BUBOR06M Index	18 dicembre 2029	227.361.368	HUF	JPMorgan Securities Plc	16.546
Vendita	BZDIOVER Index	04 gennaio 2027	17.027.387	BRL	JPMorgan Securities Plc	73.561
Vendita	CLICP Index	19 marzo 2030	484.715.000	CLP	JPMorgan Securities Plc	119
Vendita	COOVIBR Index	18 settembre 2026	2.015.096.000	COP	JPMorgan Securities Plc	476
Vendita	COOVIBR Index	19 marzo 2030	4.629.395.000	COP	JPMorgan Securities Plc	25.332
Vendita	JIBA3M Index	21 giugno 2028	1.976.113	ZAR	JPMorgan Securities Plc	(3.044)
Vendita	JIBA3M Index	19 giugno 2029	3.030.000	ZAR	JPMorgan Securities Plc	(7.607)
Vendita	JIBA3M Index	18 dicembre 2029	29.552.000	ZAR	JPMorgan Securities Plc	(14.920)
Vendita	KWDCD CMPN Currency	20 dicembre 2028	1.104.430.823	KRW	JPMorgan Securities Plc	(30.390)
Vendita	KWDCD CMPN Currency	19 giugno 2029	4.100.000.000	KRW	JPMorgan Securities Plc	(75.980)
Vendita	KWDCD CMPN Currency	18 dicembre 2029	2.500.402.000	KRW	JPMorgan Securities Plc	(12.302)
Vendita	WIBO6M Index	25 ottobre 2027	1.043.000	PLN	JPMorgan Securities Plc	(17.560)
Vendita	WIBO6M Index	21 dicembre 2027	1.085.000	PLN	JPMorgan Securities Plc	(12.302)
Vendita	WIBO6M Index	19 giugno 2029	2.033.000	PLN	JPMorgan Securities Plc	3.467
Vendita	WIBO6M Index	19 marzo 2030	11.866.000	PLN	JPMorgan Securities Plc	37.027
Vendita	EUR006M Index	15 agosto 2033	25.700.000	EUR	JPMorgan Securities Plc	(143.643)
Vendita	CNRR007 Index	13 luglio 2028	77.000.000	CNY	Merrill Lynch	(358.814)
Totale al 31 dicembre 2024						(385.315)
Totale al 31 dicembre 2023						271.369

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 15 – Swap (cont.)

SWAP SU TASSI D'INTERESSE (cont.)

Acquisto/ Vendita	Descrizione/Indice sottostante	Data di scadenza	Quantità	Valuta	Emittente	Valore equo EUR
MEDIOLANUM GLOBAL SUSTAINABLE BOND¹						
Vendita	MUTKCALM Index	04 dicembre 2029	1.888.320.000	JPY	Merrill Lynch International	(14.038)
Totale al 31 dicembre 2024						(14.038)
Totale al 31 dicembre 2023						-

¹Questo Comparto è stato lanciato il 22 marzo 2024 e pertanto non sono disponibili dati comparativi.

TOTAL RETURN SWAP (TRS)

Acquisto/ Vendita	Descrizione/Indice sottostante	Data di scadenza	Quantità	Valuta	Emittente	Valore equo EUR
GLOBAL HIGH YIELD						
Totale al 31 dicembre 2024						-
Totale al 31 dicembre 2023						1.535.180

INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION

Acquisto	JPMEENR	13 giugno 2025	37.600.000	EUR	JPMorgan Securities Plc	(17.559)
Totale al 31 dicembre 2024						(17.559)
Totale al 31 dicembre 2023						(350.225)

SWAP AZIONARI

Acquisto/ Vendita	Descrizione/Indice sottostante	Data di scadenza	Quantità	Valuta	Emittente	Valore equo EUR
FINANCIAL INCOME STRATEGY						
Acquisto	BNP PARIBAS	01 gennaio 2040	124.024	EUR	Morgan Stanley & Co International Plc	34.727
Acquisto	BANCO SANTANDER --- REG.SH5	01 gennaio 2040	6.022.030	EUR	Morgan Stanley & Co International Plc	(1.101.932)
Acquisto	BARCLAYS PLC	01 gennaio 2040	4.578.986	GBP	Morgan Stanley & Co International Plc	(69.226)
Acquisto	UNICREDIT SPA	01 gennaio 2040	145.178	EUR	Morgan Stanley & Co International Plc	(58.797)
Totale al 31 dicembre 2024						(1.195.228)
Totale al 31 dicembre 2023						1.225.706

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari

Il Fondo è esposto al rischio, che include il rischio di mercato, il rischio di cambio, il rischio di liquidità, il rischio di credito e il rischio del tasso d'interesse derivanti dagli strumenti finanziari che detiene. Il Fondo può utilizzare strumenti derivati e di altra natura nell'ambito delle sue attività di gestione del rischio.

Il Fondo adotta linee guida che definiscono le sue strategie aziendali generali e la sua filosofia complessiva di gestione del rischio, e ha istituito processi per monitorare e controllare le operazioni di copertura economica in modo tempestivo e accurato. La Società di Gestione impiega un processo di gestione del rischio per monitorare e controllare la posizione di rischio in modo puntuale e accurato.

Le politiche contabili del Fondo in materia di derivati sono specificate nella Nota 2 al bilancio.

I Comparti utilizzano diversi metodi per valutare gli investimenti misurati al valore equo su base ricorrente o non ricorrente.

L'applicazione delle varie tecniche di valutazione ricorre all'impiego di dati, riferiti in generale alle ipotesi assunte dagli attori di mercato per adottare decisioni in tema di valutazione, fra cui ipotesi sul rischio. I dati possono includere informazioni sui prezzi, statistiche sulla volatilità, dati specifici e generici sul credito, statistiche sulla liquidità e altri fattori. Il livello di uno strumento finanziario nella gerarchia del valore equo si basa sul livello più basso di ogni dato che abbia rilevanza per la misurazione del valore equo (dove il livello 3 è il più basso).

I dati osservabili sono quelli che gli attori di mercato utilizzerebbero per definire il valore di un'attività o una passività sulla base dei dati di mercato ottenuti da fonti indipendenti dal Fondo. I dati non osservabili riflettono le ipotesi della Società di Gestione, espresse in buona fede, circa i dati che gli attori di mercato utilizzerebbero per definire il valore di un'attività o una passività, ed elaborate sulla base delle migliori informazioni disponibili nelle circostanze esistenti. La determinazione di ciò che è "osservabile" richiede una valutazione importante da parte della Società di Gestione. La Società di Gestione ritiene osservabili i dati di mercato prontamente disponibili, regolarmente distribuiti o aggiornati, affidabili e verificabili, non proprietari, e forniti da fonti indipendenti che siano attivamente coinvolte nel mercato di riferimento.

La categorizzazione di uno strumento finanziario all'interno della gerarchia si basa sulla trasparenza del prezzo dello strumento e non corrisponde necessariamente al rischio percepito dalla Società di Gestione su tale strumento.

Il valore equo è una misura basata sul mercato, partendo dalla prospettiva di un attore di mercato anziché da un'entità specifica. Pertanto, anche quando le ipotesi di mercato non sono prontamente disponibili, le ipotesi espresse della Società di Gestione sono destinate a riflettere quelle che gli attori di mercato utilizzerebbero per attribuire un valore all'attività o alla passività alla data della misurazione. La Società di Gestione utilizza prezzi e dati correnti alla data della misurazione, inclusi i periodi di turbolenza del mercato. Nei periodi di turbolenza del mercato, l'osservabilità di prezzi e dati può essere ridotta per molti titoli. Questa condizione potrebbe comportare la riclassificazione di un titolo a un livello più basso della gerarchia del valore equo.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

I tre livelli di dati sono definiti come segue:

Livello 1 – Prezzo quotato non corretto in mercati attivi per attività o passività identiche a cui l'entità può accedere alla data di misurazione;

Livello 2 – Dati diversi dai prezzi quotati compresi nel Livello 1 e che sono osservabili (ossia sviluppati attraverso l'uso di dati di mercato) per l'attività o la passività, direttamente o indirettamente; e

Livello 3 – Dati non osservabili (ossia per i quali non sono disponibili dati di mercato) per l'attività o la passività.

Le tabelle seguenti sintetizzano i dati utilizzati per valutare gli strumenti finanziari dei Comparti, misurati al valore equo su base ricorrente e non ricorrente al 31 dicembre 2024:

	Totale Investimenti EUR Dic 2024	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1) EUR Dic 2024	Altri dati osservabili importanti (Livello 2) EUR Dic 2024	Dati non osservabili importanti (Livello 3) EUR Dic 2024
Attività e passività				
US COLLECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	701.714.122	701.714.122	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	226.528.526	123.421.007	103.107.519	-
Contratti di cambio a termine	41.407	-	41.407	-
Totale	928.284.055	825.135.129	103.148.926	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	1.767.845	1.767.845	-	-
Contratti di cambio a termine	509.570	-	509.570	-
Totale	2.277.415	1.767.845	509.570	-
EUROPEAN COLLECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	256.103.450	256.103.450	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	228.906.523	25.429.824	203.476.699	-
Contratti di cambio a termine	102.623	-	102.623	-
Totale	485.112.596	281.533.274	203.579.322	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	318.756	318.756	-	-
Contratti di cambio a termine	56.363	-	56.363	-
Totale	375.119	318.756	56.363	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

	Totale Investimenti EUR Dic 2024	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1) EUR Dic 2024	Altri dati osservabili importanti (Livello 2) EUR Dic 2024	Dati non osservabili importanti (Livello 3) EUR Dic 2024
Attività e passività				
PACIFIC COLLECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	61.446.514	61.446.514	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	161.177.163	20.060.060	141.117.103	-
Contratti di cambio a termine	203.022	-	203.022	-
Totale	222.826.699	81.506.574	141.320.125	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	153.456	153.456	-	-
Contratti di cambio a termine	110.700	-	110.700	-
Totale	264.156	153.456	110.700	-
EMERGING MARKETS COLLECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	152.202.997	152.202.997	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	347.639.249	118.519.441	229.119.808	-
Totale	499.842.246	270.722.438	229.119.808	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	233.366	233.366	-	-
Totale	233.366	233.366	-	-
EURO FIXED INCOME				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	648.295.716	-	648.295.716	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	875.067.600	720.731.900	154.335.700	-
Totale	1.523.363.316	720.731.900	802.631.416	-
GLOBAL HIGH YIELD				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	2.916.806.224	130.712	2.897.198.359	19.477.153
Investimenti in fondi d'investimento	61.950.429	-	61.950.429	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	196.058.936	3.000.513	181.323.918	11.734.505
Contratti future	342.553	342.553	-	-
Contratti di cambio a termine	552.649	-	552.649	-
Totale	3.175.710.791	3.473.778	3.141.025.355	31.211.658
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	394.286	394.286	-	-
Contratti di cambio a termine	3.790.356	-	3.790.356	-
Swap	564.276	-	564.276	-
Totale	4.748.918	394.286	4.354.632	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

	Totale Investimenti	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1)	Altri dati osservabili importanti (Livello 2)	Dati non osservabili importanti (Livello 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Attività e passività	Dic 2024	Dic 2024	Dic 2024	Dic 2024
PREMIUM COUPON COLLECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	338.737.702	119.489.173	219.248.529	-
Investimenti in fondi d'investimento	283.679.237	40.104.002	243.575.235	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	6.867.204	6.867.204	-	-
Contratti future	14.748	14.748	-	-
Contratti di cambio a termine	69.199	-	69.199	-
Totale	629.368.090	166.475.127	462.892.963	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	79.966	79.966	-	-
Contratti di cambio a termine	398.742	-	398.742	-
Totale	478.708	79.966	398.742	-
DYNAMIC COLLECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	116.306.047	116.306.047	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	159.287.967	21.794.280	137.493.687	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	28.826.900	-	28.826.900	-
Contratti di cambio a termine	18.240	-	18.240	-
Totale	304.439.154	138.100.327	166.338.827	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	215.235	-	215.235	-
Totale	215.235	-	215.235	-
EQUITY POWER COUPON COLLECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	315.597.128	315.597.128	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	313.620.870	63.841.582	249.779.288	-
Contratti di cambio a termine	110.007	-	110.007	-
Totale	629.328.005	379.438.710	249.889.295	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	691.268	691.268	-	-
Contratti di cambio a termine	474.770	-	474.770	-
Totale	1.166.038	691.268	474.770	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

	Totale Investimenti EUR Dic 2024	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1) EUR Dic 2024	Altri dati osservabili importanti (Livello 2) EUR Dic 2024	Dati non osservabili importanti (Livello 3) EUR Dic 2024
Attività e passività				
MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	1.999.970.447	1.999.970.447	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	2.775.182.082	242.002.866	2.533.179.216	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	25.749.874	25.749.874	-	-
Contratti di cambio a termine	255.845	-	255.845	-
Totale	4.801.158.248	2.267.723.187	2.533.435.061	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	3.331.699	-	3.331.699	-
Totale	3.331.699	-	3.331.699	-
EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in fondi d'investimento	146.921.868	52.763.400	94.158.468	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	6.436.806	6.436.806	-	-
Totale	153.358.674	59.200.206	94.158.468	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	185.810	185.810	-	-
Contratti di cambio a termine	873.459	-	873.459	-
Totale	1.059.269	185.810	873.459	-
COUPON STRATEGY COLLECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	639.284.318	389.755.577	249.528.741	-
Investimenti in fondi d'investimento	841.999.361	188.613.756	653.385.605	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	31.642.341	31.642.341	-	-
Contratti future	117.020	117.020	-	-
Contratti di cambio a termine	579.508	-	579.508	-
Totale	1.513.622.548	610.128.694	903.493.854	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	1.392.235	1.392.235	-	-
Contratti di cambio a termine	2.518.528	-	2.518.528	-
Totale	3.910.763	1.392.235	2.518.528	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

	Totale Investimenti EUR Dic 2024	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1) EUR Dic 2024	Altri dati osservabili importanti (Livello 2) EUR Dic 2024	Dati non osservabili importanti (Livello 3) EUR Dic 2024
Attività e passività				
NEW OPPORTUNITIES COLLECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	100.448.559	89.556.489	10.892.070	-
Investimenti in fondi d'investimento	361.171.429	57.097.238	304.074.191	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	45.446.132	-	45.446.132	-
Contratti di cambio a termine	25.804	-	25.804	-
Totale	507.091.924	146.653.727	360.438.197	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	171.023	171.023	-	-
Contratti di cambio a termine	323.714	-	323.714	-
Totale	494.737	171.023	323.714	-
INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	160.369.356	160.369.356	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	314.372.424	31.750.283	282.622.141	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	32.923.058	16.352.160	16.570.898	-
Contratti di cambio a termine	423.029	-	423.029	-
Totale	508.087.867	208.471.799	299.616.068	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	473.835	473.835	-	-
Contratti di cambio a termine	302.879	-	302.879	-
Swap	17.559	-	17.559	-
Totale	794.273	473.835	320.438	-
CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	118.382.284	3.472.265	113.305.793	1.604.226
Investimenti in fondi d'investimento	287.516.669	33.406.068	254.110.601	-
Contratti di cambio a termine	1.829.918	-	1.829.918	-
Totale	407.728.871	36.878.333	369.246.312	1.604.226
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	5.206	5.206	-	-
Contratti di cambio a termine	2.038.863	-	2.038.863	-
Totale	2.044.069	5.206	2.038.863	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

	Totale Investimenti EUR Dic 2024	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1) EUR Dic 2024	Altri dati osservabili importanti (Livello 2) EUR Dic 2024	Dati non osservabili importanti (Livello 3) EUR Dic 2024
Attività e passività				
MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in fondi d'investimento	313.184.021	-	313.184.021	-
Totale	313.184.021	-	313.184.021	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	157.080	157.080	-	-
Totale	157.080	157.080	-	-
MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	250.563.930	81.525.405	169.038.525	-
Investimenti in fondi d'investimento	342.941.538	209.137.391	133.804.147	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	30.620.117	30.620.117	-	-
Contratti di cambio a termine	48.312	-	48.312	-
Totale	624.173.897	321.282.913	302.890.984	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	2.367.732	-	2.367.732	-
Swap	6.483.720	-	6.483.720	-
Totale	8.851.452	-	8.851.452	-
SOCIALLY RESPONSIBLE COLLECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	89.166.046	89.166.046	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	247.024.565	99.014.403	148.010.162	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	16.886.780	-	16.886.780	-
Contratti future	970.769	970.769	-	-
Contratti di cambio a termine	126.133	-	126.133	-
Totale	354.174.293	189.151.218	165.023.075	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	835.316	-	835.316	-
Totale	835.316	-	835.316	-
FINANCIAL INCOME STRATEGY				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	1.494.721.318	154.667.916	1.340.053.402	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	17.917.740	17.917.740	-	-
Contratti di cambio a termine	303.649	-	303.649	-
Opzioni	692.902	-	692.902	-
Swap	97.602	-	97.602	-
Totale	1.513.733.211	172.585.656	1.341.147.555	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

	Totale Investimenti	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1)	Altri dati osservabili importanti (Livello 2)	Dati non osservabili importanti (Livello 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Attività e passività	Dic 2024	Dic 2024	Dic 2024	Dic 2024

FINANCIAL INCOME STRATEGY (cont.)

Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico

Contratti di cambio a termine	9.054.505	-	9.054.505	-
Swap	1.292.830	-	1.292.830	-
Totale	10.347.335	-	10.347.335	-

EQUILIBRIUM

Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico

Investimenti in valori mobiliari	110.982.308	29.968.660	81.013.648	-
Investimenti in fondi d'investimento	28.037.417	28.037.417	-	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	10.145.716	8.649.181	1.496.535	-
Contratti future	58.846	58.846	-	-
Contratti di cambio a termine	45.302	-	45.302	-
Totale	149.269.589	66.714.104	82.555.485	-

Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico

Contratti future	100.655	100.655	-	-
Contratti di cambio a termine	870.811	-	870.811	-
Totale	971.466	100.655	870.811	-

MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION

Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico

Investimenti in fondi d'investimento	299.726.214	25.056.463	274.669.751	-
Contratti future	326.244	326.244	-	-
Contratti di cambio a termine	326.689	-	326.689	-
Totale	300.379.147	25.382.707	274.996.440	-

Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico

Contratti future	62.444	62.444	-	-
Contratti di cambio a termine	235.142	-	235.142	-
Totale	297.586	62.444	235.142	-

EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION

Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico

Investimenti in valori mobiliari	46.658.792	-	46.658.792	-
Investimenti in fondi d'investimento	173.137.406	32.849.227	140.288.179	-
Contratti di cambio a termine	43.913	-	43.913	-
Totale	219.840.111	32.849.227	186.990.884	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

	Totale Investimenti EUR Dic 2024	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1) EUR Dic 2024	Altri dati osservabili importanti (Livello 2) EUR Dic 2024	Dati non osservabili importanti (Livello 3) EUR Dic 2024
Attività e passività				
EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION (cont.)				
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	142.800	142.800	-	-
Contratti di cambio a termine	186.364	-	186.364	-
Totale	329.164	142.800	186.364	-
US COUPON STRATEGY COLLECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in fondi d'investimento	226.225.905	97.018.957	129.206.948	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	31.894.519	31.894.519	-	-
Contratti di cambio a termine	5.281	-	5.281	-
Totale	258.125.705	128.913.476	129.212.229	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	264.114	-	264.114	-
Totale	264.114	-	264.114	-
DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	1.240.817.220	1.240.817.220	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	297.393.912	99.083.163	198.310.749	-
Contratti di cambio a termine	2.956.885	-	2.956.885	-
Totale	1.541.168.017	1.339.900.383	201.267.634	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	1.110.186	1.110.186	-	-
Contratti di cambio a termine	799.992	-	799.992	-
Totale	1.910.178	1.110.186	799.992	-
MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	1.595.023.808	1.595.023.808	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	393.818.291	393.818.291	-	-
Contratti di cambio a termine	449.782	-	449.782	-
Totale	1.989.291.881	1.988.842.099	449.782	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	1.006.598	1.006.598	-	-
Contratti di cambio a termine	3.234.220	-	3.234.220	-
Totale	4.240.818	1.006.598	3.234.220	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

Attività e passività	Totale Investimenti EUR Dic 2024	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1) EUR Dic 2024	Altri dati osservabili importanti (Livello 2) EUR Dic 2024	Dati non osservabili importanti (Livello 3) EUR Dic 2024
EUROPEAN SMALL CAP EQUITY				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	190.970.617	190.970.617	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	190.200.389	59.827.576	130.372.813	-
Contratti di cambio a termine	99	-	99	-
Totale	381.171.105	250.798.193	130.372.912	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	235.200	235.200	-	-
Totale	235.200	235.200	-	-
CHINESE ROAD OPPORTUNITY				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	1.509.042.166	1.509.042.166	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	374.064.632	134.627.276	239.437.356	-
Contratti di cambio a termine	891.476	-	891.476	-
Totale	1.883.998.274	1.643.669.442	240.328.832	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	518.474	518.474	-	-
Contratti di cambio a termine	899	-	899	-
Totale	519.373	518.474	899	-
GLOBAL LEADERS				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	1.479.994.514	1.479.994.514	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	327.498.773	-	327.498.773	-
Contratti di cambio a termine	80.990	-	80.990	-
Totale	1.807.574.277	1.479.994.514	327.579.763	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	724.532	724.532	-	-
Contratti di cambio a termine	695.001	-	695.001	-
Totale	1.419.533	724.532	695.001	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

	Totale Investimenti EUR Dic 2024	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1) EUR Dic 2024	Altri dati osservabili importanti (Livello 2) EUR Dic 2024	Dati non osservabili importanti (Livello 3) EUR Dic 2024
Attività e passività				
EMERGING MARKETS FIXED INCOME				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	722.610.081	-	722.610.081	-
Investimenti in fondi d'investimento	120.942.239	-	120.942.239	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	12.092.574	12.092.574	-	-
Contratti future	1.395.039	1.395.039	-	-
Contratti di cambio a termine	3.007.690	-	3.007.690	-
Opzioni	20.494	-	20.494	-
Swap	1.161.937	-	1.161.937	-
Totale	861.230.054	13.487.613	847.742.441	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	1.842.894	1.842.894	-	-
Contratti di cambio a termine	2.130.251	-	2.130.251	-
Opzioni	56.081	-	56.081	-
Swap	1.468.505	-	1.468.505	-
Totale	5.497.731	1.842.894	3.654.837	-
MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	475.009.841	475.009.841	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	114.123.675	36.709.889	77.413.786	-
Contratti di cambio a termine	74.809	-	74.809	-
Totale	589.208.325	511.719.730	77.488.595	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	660.083	660.083	-	-
Contratti di cambio a termine	2.684.303	-	2.684.303	-
Totale	3.344.386	660.083	2.684.303	-
MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	664.205.452	664.205.452	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	159.193.550	-	159.193.550	-
Contratti di cambio a termine	29.235	-	29.235	-
Totale	823.428.237	664.205.452	159.222.785	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	285.000	-	285.000	-
Totale	285.000	-	285.000	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

	Totale Investimenti EUR Dic 2024	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1) EUR Dic 2024	Altri dati osservabili importanti (Livello 2) EUR Dic 2024	Dati non osservabili importanti (Livello 3) EUR Dic 2024
Attività e passività				
MEDIOLANUM CIRCULAR ECONOMY OPPORTUNITIES				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	330.654.822	330.654.822	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	77.753.534	-	77.753.534	-
Contratti di cambio a termine	17.218	-	17.218	-
Totale	408.425.574	330.654.822	77.770.752	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	137.214	137.214	-	-
Contratti di cambio a termine	129.970	-	129.970	-
Totale	267.184	137.214	129.970	-
MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	21.055.366	21.055.366	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	50.749.177	-	50.749.177	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	7.082.329	7.082.329	-	-
Contratti future	8.763	8.763	-	-
Contratti di cambio a termine	99.945	-	99.945	-
Opzioni	104.273	-	104.273	-
Totale	79.099.853	28.146.458	50.953.395	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	263.570	263.570	-	-
Contratti di cambio a termine	377.737	-	377.737	-
Opzioni	20.517	-	20.517	-
Totale	661.824	263.570	398.254	-
MEDIOLANUM ENERGY TRANSITION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	181.050.788	181.050.788	-	-
Contratti di cambio a termine	13.681	-	13.681	-
Totale	181.064.469	181.050.788	13.681	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	77.963	77.963	-	-
Contratti di cambio a termine	65.862	-	65.862	-
Totale	143.825	77.963	65.862	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

	Totale Investimenti	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1)	Altri dati osservabili importanti (Livello 2)	Dati non osservabili importanti (Livello 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Attività e passività	Dic 2024	Dic 2024	Dic 2024	Dic 2024
MEDIOLANUM FUTURE SUSTAINABLE NUTRITION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	82.030.361	82.030.361	-	-
Contratti di cambio a termine	6.631	-	6.631	-
Totale	82.036.992	82.030.361	6.631	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	40.541	40.541	-	-
Contratti di cambio a termine	19.784	-	19.784	-
Totale	60.325	40.541	19.784	-
MEDIOLANUM INDIA OPPORTUNITIES				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	335.148.166	335.148.166	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	78.675.415	-	78.675.415	-
Contratti future	112	112	-	-
Totale	413.823.693	335.148.278	78.675.415	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	4.340	4.340	-	-
Contratti di cambio a termine	4.423	-	4.423	-
Totale	8.763	4.340	4.423	-
MEDIOLANUM GLOBAL EQUITY STYLE SELECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	385.796.294	385.796.294	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	76.671.241	-	76.671.241	-
Contratti di cambio a termine	20.377	-	20.377	-
Totale	462.487.912	385.796.294	76.691.618	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	193.347	193.347	-	-
Contratti di cambio a termine	117.799	-	117.799	-
Totale	311.146	193.347	117.799	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

	Totale Investimenti	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1)	Altri dati osservabili importanti (Livello 2)	Dati non osservabili importanti (Livello 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Attività e passività	Dic 2024	Dic 2024	Dic 2024	Dic 2024
MEDIOLANUM GLOBAL SUSTAINABLE BOND¹				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	198.957.248	-	198.957.248	-
Contratti future	102.505	102.505	-	-
Contratti di cambio a termine	798.429	-	798.429	-
Totale	199.858.182	102.505	199.755.677	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	363.115	363.115	-	-
Contratti di cambio a termine	480.248	-	480.248	-
Swap	14.038	-	14.038	-
Totale	857.401	363.115	494.286	-
MEDIOLANUM GREEN BUILDING EVOLUTION¹				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	93.713.680	93.713.680	-	-
Contratti di cambio a termine	1.322	-	1.322	-
Totale	93.715.002	93.713.680	1.322	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	23.909	23.909	-	-
Contratti di cambio a termine	6.206	-	6.206	-
Totale	30.115	23.909	6.206	-

¹Questi Comparti sono stati lanciati in data 22 marzo 2024 e pertanto non sono disponibili dati comparativi.

Non vi sono stati trasferimenti tra livelli nel corso dell'esercizio finanziario chiuso al 31 dicembre 2024.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

Le tabelle seguenti sintetizzano i dati utilizzati per valutare gli strumenti finanziari dei Comparti, misurati al valore equo su base ricorrente e non ricorrente al 31 dicembre 2023:

	Totale Investimenti	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1)	Altri dati osservabili importanti (Livello 2)	Dati non osservabili importanti (Livello 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Attività e passività	Dic 2023	Dic 2023	Dic 2023	Dic 2023
US COLLECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	535.979.418	535.979.418	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	180.683.971	109.729.388	70.954.583	-
Contratti future	601.283	601.283	-	-
Contratti di cambio a termine	895.528	-	895.528	-
Totale	718.160.200	646.310.089	71.850.111	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	29.794	-	29.794	-
Totale	29.794	-	29.794	-
EUROPEAN COLLECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	263.087.475	263.087.475	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	240.935.652	28.535.347	212.400.305	-
Contratti future	27.632	27.632	-	-
Contratti di cambio a termine	36.474	-	36.474	-
Totale	504.087.233	291.650.454	212.436.779	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	286.692	-	286.692	-
Totale	286.692	-	286.692	-
PACIFIC COLLECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	62.315.861	62.315.861	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	162.347.758	9.427.368	152.920.390	-
Contratti future	28.895	28.895	-	-
Contratti di cambio a termine	61.404	-	61.404	-
Totale	224.753.918	71.772.124	152.981.794	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	197.594	-	197.594	-
Totale	197.594	-	197.594	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

	Totale Investimenti	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1)	Altri dati osservabili importanti (Livello 2)	Dati non osservabili importanti (Livello 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Attività e passività	Dic 2023	Dic 2023	Dic 2023	Dic 2023
EMERGING MARKETS COLLECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	166.260.069	166.260.069	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	321.473.148	54.773.093	266.700.055	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	41.338.239	41.338.239	-	-
Contratti future	3.327.253	3.327.253	-	-
Totale	532.398.709	265.698.654	266.700.055	-
EURO FIXED INCOME				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	962.922.288	-	962.922.288	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	158.725.695	154.912.688	3.813.007	-
Totale	1.121.647.983	154.912.688	966.735.295	-
GLOBAL HIGH YIELD				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	1.789.077.152	2.200.021	1.764.111.246	22.765.885
Investimenti in fondi d'investimento	166.459.181	-	166.459.181	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	304.107.149	180.056.739	108.808.883	15.241.527
Contratti future	7.370.344	7.370.344	-	-
Contratti di cambio a termine	6.299.202	-	6.299.202	-
Swap	1.535.180	-	1.535.180	-
Totale	2.274.848.208	189.627.104	2.047.213.692	38.007.412
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	977.623	977.623	-	-
Contratti di cambio a termine	7.715.617	-	7.715.617	-
Totale	8.693.240	977.623	7.715.617	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

	Totale Investimenti	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1)	Altri dati osservabili importanti (Livello 2)	Dati non osservabili importanti (Livello 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Attività e passività	Dic 2023	Dic 2023	Dic 2023	Dic 2023
PREMIUM COUPON COLLECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	254.029.782	161.722.141	91.451.250	856.391
Investimenti in fondi d'investimento	335.157.055	56.829.589	278.327.466	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	140.026.849	3.656.719	136.370.130	-
Contratti future	148.480	148.480	-	-
Contratti di cambio a termine	738.726	-	738.726	-
Swap	492.215	-	492.215	-
Totale	730.593.107	222.356.929	507.379.787	856.391
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	119.560	119.560	-	-
Contratti di cambio a termine	94.813	-	94.813	-
Swap	434.682	-	434.682	-
Totale	649.055	119.560	529.495	-
DYNAMIC COLLECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	111.405.040	111.405.040	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	151.753.722	14.366.192	137.387.530	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	22.191.179	-	22.191.179	-
Contratti di cambio a termine	265.862	-	265.862	-
Totale	285.615.803	125.771.232	159.844.571	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	60.048	-	60.048	-
Totale	60.048	-	60.048	-
EQUITY POWER COUPON COLLECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	340.133.579	340.133.579	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	331.798.039	67.959.138	263.838.901	-
Contratti future	67.086	67.086	-	-
Contratti di cambio a termine	975.294	-	975.294	-
Totale	672.973.998	408.159.803	264.814.195	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	404.726	-	404.726	-
Totale	404.726	-	404.726	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

	Totale Investimenti	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1)	Altri dati osservabili importanti (Livello 2)	Dati non osservabili importanti (Livello 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Attività e passività	Dic 2023	Dic 2023	Dic 2023	Dic 2023
MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	1.670.653.413	1.670.653.413	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	3.011.743.912	193.356.698	2.818.387.214	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	373.447.970	373.447.970	-	-
Contratti future	12.638.819	12.638.819	-	-
Contratti di cambio a termine	4.510.596	-	4.510.596	-
Totale	5.072.994.710	2.250.096.900	2.822.897.810	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	1.082.653	-	1.082.653	-
Totale	1.082.653	-	1.082.653	-
EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	3.024.859	3.024.859	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	145.813.239	51.258.093	94.555.146	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	4.432.329	4.432.329	-	-
Contratti future	690.405	690.405	-	-
Contratti di cambio a termine	835.810	-	835.810	-
Totale	154.796.642	59.405.686	95.390.956	-
COUPON STRATEGY COLLECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	675.181.188	482.519.616	191.209.572	1.452.000
Investimenti in fondi d'investimento	913.239.325	185.143.783	728.095.542	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	90.742.715	32.085.425	58.657.290	-
Contratti future	5.217.998	5.217.998	-	-
Contratti di cambio a termine	3.556.724	-	3.556.724	-
Swap	443.125	-	443.125	-
Totale	1.688.381.075	704.966.822	981.962.253	1.452.000
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	198.810	198.810	-	-
Contratti di cambio a termine	981.641	-	981.641	-
Swap	95.891	-	95.891	-
Totale	1.276.342	198.810	1.077.532	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

	Totale Investimenti	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1)	Altri dati osservabili importanti (Livello 2)	Dati non osservabili importanti (Livello 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Attività e passività	Dic 2023	Dic 2023	Dic 2023	Dic 2023
NEW OPPORTUNITIES COLLECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	105.196.191	94.135.073	11.061.118	-
Investimenti in fondi d'investimento	377.763.217	42.918.787	334.844.430	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	33.583.428	-	33.583.428	-
Contratti future	1.457.126	1.457.126	-	-
Contratti di cambio a termine	489.678	-	489.678	-
Totale	518.489.640	138.510.986	379.978.654	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	72.379	-	72.379	-
Totale	72.379	-	72.379	-
INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	162.507.855	162.507.855	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	315.048.437	33.760.738	281.287.699	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	31.495.840	15.749.760	15.746.080	-
Contratti future	67.717	67.717	-	-
Contratti di cambio a termine	495.218	-	495.218	-
Totale	509.615.067	212.086.070	297.528.997	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	121.961	-	121.961	-
Swap	350.225	-	350.225	-
Totale	472.186	-	472.186	-
CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in fondi d'investimento	430.042.379	68.644.330	361.398.049	-
Contratti future	620.742	620.742	-	-
Contratti di cambio a termine	2.079.175	-	2.079.175	-
Totale	432.742.296	69.265.072	363.477.224	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	307.605	-	307.605	-
Totale	307.605	-	307.605	-
MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in fondi d'investimento	323.009.505	-	323.009.505	-
Contratti future	653.795	653.795	-	-
Totale	323.663.300	653.795	323.009.505	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

	Totale Investimenti	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1)	Altri dati osservabili importanti (Livello 2)	Dati non osservabili importanti (Livello 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Attività e passività	Dic 2023	Dic 2023	Dic 2023	Dic 2023
MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	217.027.063	85.246.970	131.780.093	-
Investimenti in fondi d'investimento	397.541.041	179.195.027	218.346.014	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	42.588.881	42.588.881	-	-
Contratti future	1.503.764	1.503.764	-	-
Contratti di cambio a termine	3.248.047	-	3.248.047	-
Totale	661.908.796	308.534.642	353.374.154	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	120.796	-	120.796	-
Totale	120.796	-	120.796	-
SOCIALLY RESPONSIBLE COLLECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	86.757.537	86.757.537	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	235.525.893	94.359.220	141.166.673	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	14.986.500	-	14.986.500	-
Contratti di cambio a termine	529.968	-	529.968	-
Totale	337.799.898	181.116.757	156.683.141	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	149.404	149.404	-	-
Contratti di cambio a termine	129.229	-	129.229	-
Totale	278.633	149.404	129.229	-
FINANCIAL INCOME STRATEGY				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	1.017.453.654	93.599.874	923.853.780	-
Contratti di cambio a termine	14.080.756	-	14.080.756	-
Opzioni	123.388	-	123.388	-
Swap	1.591.965	-	1.591.965	-
Totale	1.033.249.763	93.599.874	939.649.889	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	126.192	-	126.192	-
Swap	366.259	-	366.259	-
Totale	492.451	-	492.451	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

	Totale Investimenti	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1)	Altri dati osservabili importanti (Livello 2)	Dati non osservabili importanti (Livello 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Attività e passività	Dic 2023	Dic 2023	Dic 2023	Dic 2023
EQUILIBRIUM				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	127.867.470	32.818.208	94.115.802	933.460
Investimenti in fondi d'investimento	14.119.160	14.119.160	-	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	4.238.639	3.781.661	456.978	-
Contratti future	191.315	191.315	-	-
Contratti di cambio a termine	631.247	-	631.247	-
Swap	494.862	-	494.862	-
Totale	147.542.693	50.910.344	95.698.889	933.460
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	14.086	14.086	-	-
Contratti di cambio a termine	42.224	-	42.224	-
Swap	431.384	-	431.384	-
Totale	487.694	14.086	473.608	-
MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in fondi d'investimento	309.252.593	25.276.783	283.975.810	-
Contratti future	339.248	339.248	-	-
Contratti di cambio a termine	1.064.080	-	1.064.080	-
Totale	310.655.921	25.616.031	285.039.890	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	515.727	-	515.727	-
Totale	515.727	-	515.727	-
EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	47.244.462	4.626.380	42.618.082	-
Investimenti in fondi d'investimento	184.863.011	36.504.310	148.358.701	-
Contratti future	196.560	196.560	-	-
Contratti di cambio a termine	234.130	-	234.130	-
Totale	232.538.163	41.327.250	191.210.913	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	107.983	-	107.983	-
Totale	107.983	-	107.983	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

	Totale Investimenti	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1)	Altri dati osservabili importanti (Livello 2)	Dati non osservabili importanti (Livello 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Attività e passività	Dic 2023	Dic 2023	Dic 2023	Dic 2023
US COUPON STRATEGY COLLECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	6.197.957	6.197.957	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	208.545.479	90.296.955	118.248.524	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	36.410.922	36.410.922	-	-
Contratti di cambio a termine	533.745	-	533.745	-
Totale	251.688.103	132.905.834	118.782.269	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	10.037	-	10.037	-
Totale	10.037	-	10.037	-
DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	1.171.660.884	1.171.660.884	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	293.906.000	98.291.759	195.614.241	-
Contratti future	143.635	143.635	-	-
Contratti di cambio a termine	1.340.823	-	1.340.823	-
Totale	1.467.051.342	1.270.096.278	196.955.064	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	388.310	-	388.310	-
Totale	388.310	-	388.310	-
MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	1.554.041.352	1.554.041.352	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	347.949.245	-	347.949.245	-
Contratti future	302.622	302.622	-	-
Contratti di cambio a termine	1.588.559	-	1.588.559	-
Totale	1.903.881.778	1.554.343.974	349.537.804	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	279.823	-	279.823	-
Totale	279.823	-	279.823	-
EUROPEAN SMALL CAP EQUITY				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	202.209.374	202.209.374	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	201.114.665	64.569.145	136.545.520	-
Contratti future	221.368	221.368	-	-
Totale	403.545.407	266.999.887	136.545.520	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

	Totale Investimenti	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1)	Altri dati osservabili importanti (Livello 2)	Dati non osservabili importanti (Livello 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Attività e passività	Dic 2023	Dic 2023	Dic 2023	Dic 2023
CHINESE ROAD OPPORTUNITY				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	1.149.989.283	1.149.989.283	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	285.999.002	72.986.180	213.012.822	-
Contratti future	1.187.411	1.187.411	-	-
Totale	1.437.175.696	1.224.162.874	213.012.822	-
GLOBAL LEADERS				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	1.390.573.524	1.390.573.524	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	248.036.310	248.036.310	-	-
Contratti future	104.099	104.099	-	-
Contratti di cambio a termine	1.195.989	-	1.195.989	-
Totale	1.639.909.922	1.638.713.933	1.195.989	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	347.574	-	347.574	-
Totale	347.574	-	347.574	-
EMERGING MARKETS FIXED INCOME				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	448.009.100	-	447.520.113	488.987
Investimenti in fondi d'investimento	62.687.599	-	62.687.599	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	1.762.216	1.762.216	-	-
Contratti future	3.323.635	3.323.635	-	-
Contratti di cambio a termine	1.773.874	-	1.773.874	-
Opzioni	5.457	-	5.457	-
Swap	908.896	-	908.896	-
Totale	518.470.777	5.085.851	512.895.939	488.987
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	1.276.085	1.276.085	-	-
Contratti di cambio a termine	1.550.550	-	1.550.550	-
Opzioni	171.736	-	171.736	-
Swap	637.527	-	637.527	-
Totale	3.635.898	1.276.085	2.359.813	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

	Totale Investimenti	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1)	Altri dati osservabili importanti (Livello 2)	Dati non osservabili importanti (Livello 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Attività e passività	Dic 2023	Dic 2023	Dic 2023	Dic 2023
MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	464.306.820	464.306.820	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	116.357.356	30.206.638	86.150.718	-
Contratti future	75.708	75.708	-	-
Contratti di cambio a termine	354.669	-	354.669	-
Totale	581.094.553	494.589.166	86.505.387	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	865.924	-	865.924	-
Totale	865.924	-	865.924	-
MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	701.954.885	701.954.885	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	167.857.645	-	167.857.645	-
Contratti di cambio a termine	553.561	-	553.561	-
Totale	870.366.091	701.954.885	168.411.206	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	86.537	-	86.537	-
Totale	86.537	-	86.537	-
MEDIOLANUM CIRCULAR ECONOMY OPPORTUNITIES				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	304.464.004	304.464.004	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	75.125.574	-	75.125.574	-
Contratti di cambio a termine	221.975	-	221.975	-
Totale	379.811.553	304.464.004	75.347.549	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	42.764	-	42.764	-
Totale	42.764	-	42.764	-
MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	9.127.377	9.127.377	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	36.496.235	-	36.496.235	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	4.661.537	4.661.537	-	-
Contratti future	391.696	391.696	-	-
Contratti di cambio a termine	189.418	-	189.418	-
Opzioni	22.414	-	22.414	-
Totale	50.888.677	14.180.610	36.708.067	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

	Totale Investimenti	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1)	Altri dati osservabili importanti (Livello 2)	Dati non osservabili importanti (Livello 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Attività e passività	Dic 2023	Dic 2023	Dic 2023	Dic 2023
MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION (cont.)				
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	131.017	131.017	-	-
Contratti di cambio a termine	133.075	-	133.075	-
Opzioni	9.252	-	9.252	-
Totale	273.344	131.017	142.327	-
MEDIOLANUM ENERGY TRANSITION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	171.199.708	171.199.708	-	-
Contratti di cambio a termine	103.744	-	103.744	-
Totale	171.303.452	171.199.708	103.744	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	31.066	-	31.066	-
Totale	31.066	-	31.066	-
MEDIOLANUM FUTURE SUSTAINABLE NUTRITION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	54.197.216	54.197.216	-	-
Contratti di cambio a termine	13.775	-	13.775	-
Totale	54.210.991	54.197.216	13.775	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	14.596	-	14.596	-
Totale	14.596	-	14.596	-
MEDIOLANUM INDIA OPPORTUNITIES				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	122.298.392	122.298.392	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	29.444.757	-	29.444.757	-
Contratti future	59.539	59.539	-	-
Totale	151.802.688	122.357.931	29.444.757	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	5.990	5.990	-	-
Contratti di cambio a termine	41.422	-	41.422	-
Totale	47.412	5.990	41.422	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

	Totale Investimenti	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1)	Altri dati osservabili importanti (Livello 2)	Dati non osservabili importanti (Livello 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Attività e passività	Dic 2023	Dic 2023	Dic 2023	Dic 2023
MEDIOLANUM GLOBAL EQUITY STYLE SELECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	167.065.645	167.065.645	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	35.426.942	-	35.426.942	-
Contratti future	11.777	11.777	-	-
Contratti di cambio a termine	95.827	-	95.827	-
Totale	202.600.191	167.077.422	35.522.769	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	22.351	-	22.351	-
Totale	22.351	-	22.351	-

Tutti i titoli classificati come di livello 3 nella gerarchia del valore equo sono stati valutati alla fine dell'esercizio finanziario utilizzando le quotazioni dei broker.

La seguente tabella mostra le variazioni degli strumenti di livello 3 per gli esercizi finanziari chiusi al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023:

	Titoli non quotati al valore equo rilevato a conto economico	Titoli non quotati al valore equo rilevato a conto economico
	Dic 2024	Dic 2023
	EUR	EUR
Global High Yield		
Saldo di apertura	38.007.412	-
Totale della perdita realizzata	(3.620.482)	-
Totale della variazione dell'utile non realizzato	745.171	-
Acquisti	1.174.876	-
Vendite	(9.892.021)	-
Trasferimenti verso o dal livello 3	4.796.702	38.007.412
Saldo di chiusura	31.211.658	38.007.412
Premium Coupon Collection		
	Dic 2024	Dic 2023
	EUR	EUR
Saldo di apertura	856.391	-
Totale della perdita realizzata	(1.116.692)	-
Totale della variazione dell'utile non realizzato	1.124.992	856.391
Acquisti	-	-
Vendite	(864.691)	-
Trasferimenti verso o dal livello 3	-	-
Saldo di chiusura	-	856.391

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

	Titoli non quotati al valore equo rilevato a conto economico Dic 2024	Titoli non quotati al valore equo rilevato a conto economico Dic 2023
Coupon Strategy Collection	EUR	EUR
Saldo di apertura	1.452.000	-
Totale della perdita realizzata	(1.491.640)	-
Totale della variazione dell'utile non realizzato	1.557.140	1.452.000
Acquisti	-	-
Vendite	(1.517.500)	-
Trasferimenti verso o dal livello 3	-	-
Saldo di chiusura	-	1.452.000

	Titoli non quotati al valore equo rilevato a conto economico Dic 2024	Titoli non quotati al valore equo rilevato a conto economico Dic 2023
Convertible Strategy Collection	EUR	EUR
Saldo di apertura	-	-
Totale della perdita realizzata	-	-
Totale della variazione dell'utile non realizzato	-	-
Acquisti	-	-
Vendite	-	-
Trasferimenti verso o dal livello 3	1.604.226	-
Saldo di chiusura	1.604.226	-

	Titoli non quotati al valore equo rilevato a conto economico Dic 2024	Titoli non quotati al valore equo rilevato a conto economico Dic 2023
Equilibrium	EUR	EUR
Saldo di apertura	933.460	-
Totale della perdita realizzata	(1.150.796)	-
Totale della variazione dell'utile non realizzato	1.167.173	933.460
Acquisti	-	-
Vendite	(949.837)	-
Trasferimenti verso o dal livello 3	-	-
Saldo di chiusura	-	933.460

	Titoli non quotati al valore equo rilevato a conto economico Dic 2024	Titoli non quotati al valore equo rilevato a conto economico Dic 2023
Emerging Markets Fixed Income	EUR	EUR
Saldo di apertura	488.987	-
Totale della perdita realizzata	-	-
Totale della variazione dell'utile non realizzato	-	-
Acquisti	-	-
Vendite	-	-
Trasferimenti verso o dal livello 3	(488.987)	488.987
Saldo di chiusura	-	488.987

Tecniche di valutazione

Quando i valori equi di azioni quotate, nonché di derivati negoziati in borsa alla data di rendicontazione, si basano sui prezzi di mercato quotati o sulle quotazioni di prezzo vincolanti dell'intermediario, senza alcuna deduzione dei costi operativi, gli strumenti sono inclusi nel livello 1 della gerarchia. I valori equi di titoli di debito sono inclusi nel livello 2 della gerarchia.

Per tutti gli altri strumenti finanziari, il valore equo viene stabilito mediante tecniche di valutazione. Le tecniche di valutazione includono tecniche del valore attuale netto, raffronto con strumenti simili per i quali esistono prezzi di mercato osservabili, modelli di prezzo per opzioni e altri modelli di valutazione pertinenti.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

Valutazione del Portafoglio (cont.)

Il Fondo utilizza modelli di valutazione ampiamente riconosciuti per la determinazione dei valori equi dei derivati fuori borsa. Per questi strumenti finanziari, i dati inseriti nei modelli sono osservabili sul mercato e, pertanto, vengono ricompresi nel livello 2.

I valori equi dei contratti di cambio sono calcolati facendo riferimento ai tassi di cambio correnti per contratti con analoga durata e profili di rischio.

I valori equi di qualsiasi investimento in fondi d'investimento di tipo aperto si basano sul Valore Patrimoniale Netto (valore di mercato delle attività del Comparto meno passività/numero di quote), calcolato dall'agente amministrativo dei fondi d'investimento sottostanti. Il Valore Patrimoniale Netto dei fondi d'investimento sottostanti viene rettificato per tenere conto di eventuali fattori indicanti che il Valore Patrimoniale Netto per azione, come calcolato dall'agente amministrativo dei fondi d'investimento sottostanti, potrebbe non rappresentare il valore equo. Gli investimenti in fondi d'investimento sono classificati nel livello 2, a esclusione di eventuali ETF (Exchange Traded Fund), che possono essere classificati nel livello 1.

I titoli di livello 3 sono valutati da una persona competente selezionata dagli Amministratori della Società di Gestione e sono approvati a tal fine dalla Banca Depositaria con cura e in buona fede, in conformità alle politiche di valutazione del Fondo.

Gli obiettivi di investimento di ognuno dei Comparti sono indicati di seguito:

US Collection

L'obiettivo di investimento del Comparto US Collection consiste nell'apprezzamento di capitale a lungo termine principalmente tramite investimenti o tramite l'esposizione (sia a lungo sia a breve termine) a un portafoglio diversificato di titoli azionari e titoli correlati ad azioni e valute nordamericane, quotati o negoziati sui mercati riconosciuti in America del Nord.

European Collection

L'obiettivo di investimento di European Collection consiste nell'apprezzamento di capitale a lungo termine principalmente tramite investimenti o tramite l'esposizione (sia a breve sia a lungo termine) a un portafoglio diversificato di titoli azionari e titoli correlati e valute di tutti i paesi europei quotati o negoziati sui mercati riconosciuti in tutta Europa.

Pacific Collection

L'obiettivo di investimento del Comparto Pacific Collection consiste nell'apprezzamento di capitale a lungo termine principalmente tramite investimenti o tramite l'esposizione (sia a breve sia a lungo termine) a un portafoglio diversificato di titoli azionari e titoli correlati ad azioni e valute dell'Asia e della zona del Pacifico, quotati o negoziati sui mercati riconosciuti in Asia e nella zona del Pacifico.

Emerging Markets Collection

L'obiettivo di investimento del Comparto Emerging Markets Collection consiste nell'apprezzamento di capitale a lungo termine principalmente tramite investimenti o tramite l'esposizione su base globale (sia a breve sia a lungo termine) a un portafoglio diversificato di titoli azionari e titoli correlati ad azioni e valute dei mercati emergenti, quotati o negoziati sui mercati riconosciuti nei mercati emergenti.

Euro Fixed Income

L'obiettivo di investimento del Comparto Euro Fixed Income consiste nell'apprezzamento di capitale a breve-medio termine tramite un portafoglio diversificato di titoli obbligazionari di alta qualità quotati e/o negoziati sui mercati riconosciuti in tutto il mondo e denominati in euro, limitando allo stesso tempo le fluttuazioni nel valore del capitale.

Global High Yield

L'obiettivo di investimento del Comparto Global High Yield consiste nell'apprezzamento di capitale a medio-lungo termine principalmente tramite investimenti in un portafoglio diversificato di titoli obbligazionari con un più alto rendimento e un più basso rating, quotati o negoziati sui mercati riconosciuti principalmente negli Stati Uniti, in Europa e nei mercati emergenti.

Premium Coupon Collection

L'obiettivo di investimento del Comparto Premium Coupon Collection consiste nell'apprezzamento di capitale a medio termine principalmente tramite investimenti o tramite l'esposizione su base globale (sia a breve sia a lungo termine) a un portafoglio diversificato di titoli di debito, titoli azionari e titoli correlati ad azioni e valute, come specificato più avanti, quotati o negoziati sui mercati riconosciuti in tutto il mondo.

Dynamic Collection

L'obiettivo di investimento del Comparto Dynamic Collection consiste nell'apprezzamento di capitale a medio-lungo termine principalmente tramite investimenti o tramite l'esposizione su base globale (sia a breve sia a lungo termine) a un portafoglio diversificato di titoli azionari e titoli correlati ad azioni, titoli di debito e valute, quotati o negoziati sui mercati riconosciuti in tutto il mondo.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

Equity Power Coupon Collection

L'obiettivo di investimento del Comparto Equity Power Coupon Collection consiste nell'apprezzamento di capitale a lungo termine principalmente tramite investimenti o tramite l'esposizione su base globale (sia a breve sia a lungo termine) a un portafoglio diversificato di titoli azionari e titoli correlati ad azioni e valute, quotati o negoziati sui mercati riconosciuti in tutto il mondo.

Mediolanum Morgan Stanley Global Selection

L'obiettivo di investimento del Comparto Mediolanum Morgan Stanley Global Selection consiste nell'apprezzamento di capitale a lungo termine principalmente tramite investimenti o tramite l'esposizione su base globale (sia a breve sia a lungo termine) a un portafoglio diversificato di titoli azionari e titoli correlati ad azioni e valute, quotati o negoziati sui mercati riconosciuti in tutto il mondo.

Emerging Markets Multi Asset Collection

L'obiettivo di investimento del Comparto Emerging Markets Multi Asset Collection consiste nell'apprezzamento di capitale a lungo termine tramite investimenti o tramite l'esposizione su base globale a un portafoglio diversificato di titoli azionari e titoli correlati ad azioni, titoli di debito e, in misura minore, valute, quotati o negoziati sui mercati riconosciuti in tutto il mondo e in particolare sui mercati emergenti.

Coupon Strategy Collection

L'obiettivo di investimento del Comparto Coupon Strategy Collection è quello di distribuire un dividendo periodico e ottenere un apprezzamento di capitale a lungo termine, tramite investimenti o tramite l'esposizione su base globale (compresi i mercati emergenti) a un portafoglio diversificato di attività, che include titoli azionari e titoli correlati ad azioni, titoli a reddito fisso, titoli del settore immobiliare, strumenti del mercato monetario, materie prime e valute, quotati o negoziati su qualsiasi borsa valori riconosciuta in tutto il mondo.

New Opportunities Collection

L'obiettivo di investimento del Comparto New Opportunities Collection consiste nell'apprezzamento di capitale a lungo termine tramite investimenti o tramite l'esposizione su base globale (compresi i mercati emergenti) a un portafoglio diversificato di attività, che include titoli azionari e titoli correlati ad azioni, titoli di debito, titoli del settore immobiliare, strumenti dei mercati monetari, materie prime e valute, quotati o negoziati sui mercati riconosciuti in tutto il mondo.

Infrastructure Opportunity Collection

L'obiettivo d'investimento di Infrastructure Opportunity Collection consiste nell'apprezzamento di capitale di lungo termine principalmente tramite investimenti o tramite l'esposizione, su base globale (compresi i mercati emergenti) a un portafoglio diversificato di titoli azionari e titoli correlati ad azioni nel settore delle infrastrutture, che includono a titolo esemplificativo ma non esaustivo i settori dell'energia, dei trasporti, delle telecomunicazioni, il comparto idrico, le valute, quotati o negoziati su qualsiasi borsa valori riconosciuta in tutto il mondo.

Convertible Strategy Collection

L'obiettivo d'investimento di Convertible Strategy Collection consiste nel conseguire un apprezzamento di capitale a medio termine, principalmente tramite investimenti o l'esposizione su base globale (compresi i mercati emergenti) a un portafoglio diversificato di obbligazioni convertibili e, in misura minore, titoli a reddito fisso, azioni, titoli correlati ad azioni e valute quotati o negoziati su qualsiasi borsa valori riconosciuta in tutto il mondo.

Mediolanum Carmignac Strategic Selection

L'obiettivo di investimento di Mediolanum Carmignac Strategic Selection consiste nel conseguire un apprezzamento di capitale di medio/lungo termine, principalmente tramite investimenti o tramite l'esposizione su base globale (compresi i mercati emergenti) a un portafoglio diversificato di titoli azionari e titoli correlati ad azioni, titoli a reddito fisso, titoli del settore immobiliare, strumenti del mercato monetario, materie prime e valute, quotati o negoziati su qualsiasi borsa valori riconosciuta in tutto il mondo. Il Comparto intende mantenere un livello di volatilità medio.

Il Comparto promuove la sostenibilità e nell'ambito della propria strategia d'investimento prende in considerazione i fattori di sostenibilità. L'uso di fattori ESG nella selezione delle attività potrebbe limitare l'universo di investimento, influenzando la diversificazione del portafoglio rispetto ad altri portafogli che non prendono in considerazione questi fattori. Il Comparto può utilizzare strategie discrezionali che fanno affidamento su strumenti ESG e dati correlati agli ESG per identificare opportunità finanziarie che potrebbero comportare performance più variabili.

Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection

L'obiettivo d'investimento di Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection consiste nel distribuire periodicamente dividendi e nel conseguire un apprezzamento di capitale a medio/lungo termine, principalmente tramite investimenti o l'esposizione su base globale (anche nei mercati emergenti) a un portafoglio diversificato di attività che includono titoli a reddito fisso, azioni, titoli correlati ad azioni, materie prime e valute, quotati o negoziati su qualsiasi mercato riconosciuto in tutto il mondo.

Il Comparto promuove la sostenibilità e nell'ambito della propria strategia d'investimento prende in considerazione i fattori di sostenibilità. L'uso di fattori ESG nella selezione delle attività potrebbe limitare l'universo di investimento, influenzando la diversificazione del portafoglio rispetto ad altri portafogli che non prendono in considerazione questi fattori. Il Comparto può utilizzare strategie discrezionali che fanno affidamento su strumenti ESG e dati correlati agli ESG per identificare opportunità finanziarie che potrebbero comportare performance più variabili.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

Socially Responsible Collection

L'obiettivo d'investimento del Comparto Socially Responsible Collection consiste nel conseguire l'apprezzamento di capitale con un obiettivo d'investimento di lungo termine, principalmente tramite investimenti in o l'esposizione su base globale (compresi i mercati emergenti) a un portafoglio diversificato di azioni, titoli correlati ad azioni e titoli a reddito fisso, quotati o negoziati su qualsiasi borsa valori riconosciuta in tutto il mondo.

Il Comparto promuove la sostenibilità e nell'ambito della propria strategia d'investimento prende in considerazione i fattori di sostenibilità. L'uso di fattori ESG nella selezione delle attività potrebbe limitare l'universo di investimento, influenzando la diversificazione del portafoglio rispetto ad altri portafogli che non prendono in considerazione questi fattori. Il Comparto può utilizzare strategie discrezionali che fanno affidamento su strumenti ESG e dati correlati agli ESG per identificare opportunità finanziarie che potrebbero comportare performance più variabili.

Financial Income Strategy

L'obiettivo di investimento del Comparto Financial Income Strategy consiste nel massimizzare il reddito e conseguire un apprezzamento di capitale con un obiettivo d'investimento a medio-lungo termine, principalmente tramite investimenti in o l'esposizione su base globale a un portafoglio diversificato di titoli a reddito fisso, azioni, titoli correlati ad azioni e titoli ibridi (con particolare riguardo alle obbligazioni convertibili contingent) emessi da entità operanti principalmente nel settore finanziario, quotati o negoziati su qualsiasi borsa valori riconosciuta in tutto il mondo.

Equilibrium

L'obiettivo di investimento del Comparto Equilibrium consiste nel conseguire l'apprezzamento di capitale con un obiettivo d'investimento a medio-lungo termine, principalmente tramite investimenti in o l'esposizione su base globale (compresi i mercati emergenti) a un portafoglio diversificato di titoli a reddito fisso, azioni, titoli correlati ad azioni, quotati o negoziati su qualsiasi borsa valori riconosciuta in tutto il mondo.

Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection

L'obiettivo di investimento del Comparto Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection consiste nel generare reddito ai fini della distribuzione periodica dei dividendi e nell'acquisire apprezzamento di capitale in un orizzonte d'investimento di medio-lungo termine investendo innanzitutto o assumendo esposizioni a un portafoglio diversificato di titoli a reddito fisso, azioni e titoli legati ad azioni della regione Asia-Pacifico (compresi i mercati emergenti), quotati o negoziati su qualsiasi borsa valori riconosciuta in tutto il mondo.

European Coupon Strategy Collection

L'obiettivo di investimento del Comparto European Coupon Strategy Collection consiste nel generare reddito ai fini della distribuzione periodica dei dividendi e nell'acquisire apprezzamento di capitale in un orizzonte d'investimento di medio-lungo termine investendo innanzitutto o assumendo esposizioni a un portafoglio diversificato di titoli a reddito fisso, azioni e titoli legati ad azioni paneuropei (compresi i mercati emergenti), quotati o negoziati su qualsiasi borsa valori riconosciuta in tutto il mondo.

US Coupon Strategy Collection

L'obiettivo di investimento del Comparto US Coupon Strategy Collection consiste nel generare reddito ai fini della distribuzione periodica dei dividendi e nell'acquisire apprezzamento di capitale in un orizzonte d'investimento di medio-lungo termine investendo innanzitutto o assumendo esposizioni a un portafoglio diversificato di titoli a reddito fisso, azioni e titoli legati ad azioni nordamericani, quotati o negoziati su qualsiasi borsa valori riconosciuta in tutto il mondo.

Dynamic International Value Opportunity

L'obiettivo di investimento del Comparto Dynamic International Value Opportunity consiste nel conseguire un apprezzamento di capitale in un orizzonte d'investimento di lungo termine investendo principalmente in o acquisendo esposizione su base globale (compresi i mercati emergenti) a un portafoglio diversificato di azioni e titoli legati ad azioni, titoli a reddito fisso e ibridi, quotati o negoziati su qualsiasi borsa valori di tutto il mondo.

Mediolanum Innovative Thematic Opportunities

L'obiettivo d'investimento del Comparto Mediolanum Innovative Thematic Opportunities consiste nel conseguire l'apprezzamento di capitale con un obiettivo d'investimento di lungo termine, principalmente tramite investimenti in o l'esposizione su base globale (compresi i mercati emergenti) a un portafoglio diversificato di azioni e titoli correlati ad azioni, titoli a reddito fisso e valute quotati o negoziati su qualsiasi borsa valori riconosciuta in tutto il mondo.

Il Comparto promuove la sostenibilità e nell'ambito della propria strategia d'investimento prende in considerazione i fattori di sostenibilità. L'uso di fattori ESG nella selezione delle attività potrebbe limitare l'universo di investimento, influenzando la diversificazione del portafoglio rispetto ad altri portafogli che non prendono in considerazione questi fattori. Il Comparto può utilizzare strategie discrezionali che fanno affidamento su strumenti ESG e dati correlati agli ESG per identificare opportunità finanziarie che potrebbero comportare performance più variabili.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

European Small Cap Equity

L'obiettivo d'investimento del Comparto European Small Cap Equity consiste nel conseguire l'apprezzamento di capitale con un obiettivo d'investimento di lungo termine, principalmente tramite investimenti in o l'esposizione a un portafoglio diversificato di azioni, titoli correlati ad azioni e valute europei, quotati o negoziati su qualsiasi borsa valori riconosciuta in tutto il mondo.

Chinese Road Opportunity

L'obiettivo d'investimento del Comparto Chinese Road Opportunity consiste nel conseguire l'apprezzamento di capitale con un obiettivo d'investimento di lungo termine, principalmente tramite investimenti in o l'esposizione su base globale a un portafoglio diversificato di azioni, titoli correlati ad azioni e valute cinesi, quotati o negoziati su qualsiasi borsa valori riconosciuta in tutto il mondo.

Global Leaders

L'obiettivo d'investimento del Comparto Global Leaders consiste nel conseguire l'apprezzamento di capitale con un obiettivo d'investimento di lungo termine, principalmente tramite investimenti in o l'esposizione su base globale (compresi i mercati emergenti) a un portafoglio diversificato di azioni, titoli correlati ad azioni e valute, quotati o negoziati su qualsiasi borsa valori riconosciuta in tutto il mondo.

Emerging Markets Fixed Income

L'obiettivo di investimento del Comparto Emerging Markets Fixed Income consiste nel conseguire un apprezzamento di capitale in un orizzonte d'investimento di medio-lungo termine investendo principalmente in o assumendo esposizione su base globale a un portafoglio diversificato di titoli a reddito fisso, titoli ibridi e valute dei mercati emergenti, quotati o negoziati su qualsiasi borsa valori riconosciuta in tutto il mondo.

Mediolanum Global Demographic Opportunities

L'obiettivo di investimento di Mediolanum Global Demographic Opportunities consiste nel conseguire l'apprezzamento di capitale con una prospettiva di investimento di lungo termine. Tale obiettivo sarà perseguito investendo principalmente in o assumendo esposizione su base globale (compresi i mercati emergenti) a un portafoglio diversificato di azioni, titoli correlati ad azioni e valute, quotati o negoziati su qualsiasi borsa valori riconosciuta in tutto il mondo.

Mediolanum Global Impact

L'obiettivo di investimento di Mediolanum Global Impact consiste nel conseguire l'apprezzamento di capitale con una prospettiva di investimento di lungo termine. Tale obiettivo sarà perseguito investendo principalmente in o assumendo esposizione su base globale (compresi i mercati emergenti) a un portafoglio diversificato di azioni, titoli correlati ad azioni e valute, quotati o negoziati su qualsiasi borsa valori riconosciuta in tutto il mondo.

Il Comparto ha un obiettivo d'investimento sostenibile e persegue una strategia d'investimento sostenibile. Gli investimenti del Comparto saranno sostenibili, ad eccezione di quelli effettuati a scopo di copertura, gestione efficiente del portafoglio e liquidità. L'uso di fattori ESG nella selezione delle attività potrebbe limitare l'universo di investimento, influenzando la diversificazione del portafoglio rispetto ad altri portafogli che non prendono in considerazione questi fattori. Il Comparto può utilizzare strategie discrezionali che fanno affidamento su strumenti ESG e dati correlati agli ESG per identificare opportunità finanziarie che potrebbero comportare performance più variabili.

Mediolanum Circular Economy Opportunities

L'obiettivo di investimento di Mediolanum Circular Economy Opportunities consiste nel conseguire l'apprezzamento di capitale con una prospettiva di investimento di lungo termine. Tale obiettivo sarà perseguito investendo principalmente in o assumendo esposizione su base globale (compresi i mercati emergenti) a un portafoglio diversificato di azioni, titoli correlati ad azioni e valute, quotati o negoziati su qualsiasi borsa valori riconosciuta in tutto il mondo.

Il Comparto ha un obiettivo d'investimento sostenibile e persegue una strategia d'investimento sostenibile. Gli investimenti del Comparto saranno sostenibili, ad eccezione di quelli effettuati a scopo di copertura, gestione efficiente del portafoglio e liquidità. L'uso di fattori ESG nella selezione delle attività potrebbe limitare l'universo di investimento, influenzando la diversificazione del portafoglio rispetto ad altri portafogli che non prendono in considerazione questi fattori. Il Comparto può utilizzare strategie discrezionali che fanno affidamento su strumenti ESG e dati correlati agli ESG per identificare opportunità finanziarie che potrebbero comportare performance più variabili.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

Mediolanum Multi Asset ESG Selection

L'obiettivo di investimento di Mediolanum Multi Asset ESG Selection consiste nel conseguire l'apprezzamento di capitale con una prospettiva di investimento di lungo termine. Tale obiettivo sarà perseguito principalmente tramite investimenti o tramite l'esposizione su base globale (anche nei mercati emergenti) a un portafoglio diversificato di titoli azionari e titoli correlati, titoli a reddito fisso, strumenti del mercato monetario, materie prime e valute quotati o negoziati su qualsiasi mercato riconosciuto in tutto il mondo.

Il Comparto promuove la sostenibilità e nell'ambito della propria strategia d'investimento prende in considerazione i fattori di sostenibilità. L'uso di fattori ESG nella selezione delle attività potrebbe limitare l'universo di investimento, influenzando la diversificazione del portafoglio rispetto ad altri portafogli che non prendono in considerazione questi fattori. Il Comparto può utilizzare strategie discrezionali che fanno affidamento su strumenti ESG e dati correlati agli ESG per identificare opportunità finanziarie che potrebbero comportare performance più variabili.

Mediolanum Energy Transition

L'obiettivo di investimento di Mediolanum Energy Transition consiste nel conseguire l'apprezzamento di capitale con una prospettiva di investimento di lungo termine. Tale obiettivo sarà perseguito principalmente tramite investimenti in o tramite l'esposizione a "investimenti sostenibili", ossia quegli investimenti che contribuiscono a un obiettivo ambientale o sociale (a condizione che tali investimenti non pregiudichino in modo significativo alcuno di questi obiettivi e che le società partecipate adottino pratiche di buona governance). Tale obiettivo sarà perseguito investendo principalmente in o assumendo esposizione su base globale (compresi i mercati emergenti) a un portafoglio diversificato di azioni, titoli correlati ad azioni e valute, quotati o negoziati su qualsiasi borsa valori riconosciuta in tutto il mondo.

Il Comparto ha un obiettivo d'investimento sostenibile e persegue una strategia d'investimento sostenibile. Gli investimenti del Comparto saranno sostenibili, ad eccezione di quelli effettuati a scopo di copertura, gestione efficiente del portafoglio e liquidità. L'uso di fattori ESG nella selezione delle attività potrebbe limitare l'universo di investimento, influenzando la diversificazione del portafoglio rispetto ad altri portafogli che non prendono in considerazione questi fattori. Il Comparto può utilizzare strategie discrezionali che fanno affidamento su strumenti ESG e dati correlati agli ESG per identificare opportunità finanziarie che potrebbero comportare performance più variabili.

Mediolanum Future Sustainable Nutrition

L'obiettivo di investimento di Mediolanum Future Sustainable Nutrition consiste nel conseguire l'apprezzamento di capitale con una prospettiva di investimento di lungo termine. Tale obiettivo sarà perseguito principalmente tramite investimenti in o tramite l'esposizione a "investimenti sostenibili", ossia quegli investimenti che contribuiscono a un obiettivo ambientale o sociale (a condizione che tali investimenti non pregiudichino in modo significativo alcuno di questi obiettivi e che le società partecipate adottino pratiche di buona governance). Tale obiettivo sarà perseguito principalmente tramite investimenti in o tramite l'esposizione su base globale (anche nei mercati emergenti) a un portafoglio diversificato di azioni, titoli correlati ad azioni e valute, come specificato più avanti, quotati o negoziati su qualsiasi mercato riconosciuto in tutto il mondo.

Il Comparto ha un obiettivo d'investimento sostenibile e persegue una strategia d'investimento sostenibile. Gli investimenti del Comparto saranno sostenibili, ad eccezione di quelli effettuati a scopo di copertura, gestione efficiente del portafoglio e liquidità. L'uso di fattori ESG nella selezione delle attività potrebbe limitare l'universo di investimento, influenzando la diversificazione del portafoglio rispetto ad altri portafogli che non prendono in considerazione questi fattori. Il Comparto può utilizzare strategie discrezionali che fanno affidamento su strumenti ESG e dati correlati agli ESG per identificare opportunità finanziarie che potrebbero comportare performance più variabili.

Mediolanum India Opportunities

L'obiettivo di investimento di Mediolanum India Opportunities consiste nel conseguire l'apprezzamento di capitale con una prospettiva di investimento di lungo termine. Tale obiettivo sarà perseguito principalmente tramite investimenti in azioni e titoli correlati ad azioni di società ed entità con sede principale in India o di aziende globali che svolgono attività d'impresa significative in India o che derivano una quota significativa del proprio reddito o fatturato da questa regione.

Mediolanum Global Equity Style Selection

L'obiettivo di investimento di Mediolanum Global Equity Style Selection consiste nel conseguire l'apprezzamento di capitale con una prospettiva di investimento di lungo termine. Tale obiettivo sarà perseguito principalmente tramite investimenti in o tramite l'esposizione su base globale (anche nei mercati emergenti) a un portafoglio diversificato di azioni, titoli correlati ad azioni e valute, come specificato più avanti, quotati o negoziati su qualsiasi mercato riconosciuto in tutto il mondo.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

Mediolanum Global Sustainable Bond¹

L'obiettivo di investimento di Mediolanum Global Sustainable Bond consiste nel conseguire l'apprezzamento di capitale con una prospettiva di investimento a lungo termine effettuando prevalentemente investimenti sostenibili. Tale obiettivo sarà perseguito principalmente attraverso "investimenti sostenibili", ossia quegli investimenti che contribuiscono a un obiettivo ambientale o sociale (a condizione che tali investimenti non pregiudichino in modo significativo alcuno di questi obiettivi e che le società partecipate adottino pratiche di buona governance). Tale obiettivo sarà perseguito principalmente tramite investimenti in o tramite l'esposizione su base globale (anche nei mercati emergenti) a un portafoglio diversificato di titoli a reddito fisso, come specificato più avanti, quotati o negoziati su qualsiasi mercato riconosciuto in tutto il mondo.

Il Comparto ha un obiettivo d'investimento sostenibile e persegue una strategia d'investimento sostenibile. Gli investimenti del Comparto saranno sostenibili, ad eccezione di quelli effettuati a scopo di copertura, gestione efficiente del portafoglio e liquidità. L'uso di fattori ESG nella selezione delle attività potrebbe limitare l'universo di investimento, influenzando la diversificazione del portafoglio rispetto ad altri portafogli che non prendono in considerazione questi fattori. Il Comparto può utilizzare strategie discrezionali che fanno affidamento su strumenti ESG e dati correlati agli ESG per identificare opportunità finanziarie che potrebbero comportare performance più variabili.

Mediolanum Green Building Evolution¹

L'obiettivo di investimento di Mediolanum Green Building Evolution consiste nel conseguire l'apprezzamento di capitale con una prospettiva di investimento a lungo termine effettuando prevalentemente investimenti sostenibili, in particolare in società che contribuiscono alla mitigazione dei cambiamenti climatici nel settore dell'ambiente costruito. Tale obiettivo sarà perseguito principalmente attraverso "investimenti sostenibili", ossia quegli investimenti che contribuiscono a un obiettivo ambientale o sociale (a condizione che tali investimenti non pregiudichino in modo significativo alcuno di questi obiettivi e che le società partecipate adottino pratiche di buona governance). Tale obiettivo sarà perseguito principalmente tramite investimenti in o tramite l'esposizione su base globale (anche nei mercati emergenti) ad un portafoglio diversificato di azioni, titoli correlati ad azioni e titoli a reddito fisso, come specificato più avanti, quotati o negoziati su qualsiasi mercato riconosciuto in tutto il mondo. Onde evitare qualsiasi dubbio, gli investimenti del Comparto saranno quindi "sostenibili", ad eccezione di quelli eseguiti a scopo di copertura, gestione efficiente del portafoglio e liquidità.

Il Comparto ha un obiettivo d'investimento sostenibile e persegue una strategia d'investimento sostenibile. Gli investimenti del Comparto saranno sostenibili, ad eccezione di quelli effettuati a scopo di copertura, gestione efficiente del portafoglio e liquidità. L'uso di fattori ESG nella selezione delle attività potrebbe limitare l'universo di investimento, influenzando la diversificazione del portafoglio rispetto ad altri portafogli che non prendono in considerazione questi fattori. Il Comparto può utilizzare strategie discrezionali che fanno affidamento su strumenti ESG e dati correlati agli ESG per identificare opportunità finanziarie che potrebbero comportare performance più variabili.

Le Tabelle degli Investimenti, da pag. 429 a pag. 802 riportano gli investimenti detenuti durante l'esercizio finanziario.

Il Fondo adotta linee guida d'investimento che delineano le sue strategie generali, il suo grado di tolleranza al rischio e la sua filosofia generale di gestione dei rischi, e ha predisposto processi finalizzati a monitorare e controllare le operazioni di copertura in modo tempestivo e accurato. Il Fondo adotta un Processo di gestione del rischio per l'utilizzo di investimenti in derivati finanziari che è stato autorizzato dagli Amministratori della Società di Gestione e dalla Banca Centrale d'Irlanda.

¹Questi Comparti sono stati lanciati il 22 marzo 2024.

Segue una descrizione di alcuni dei tipi di rischio più importanti e una sintesi dei processi attuati dalla Società di Gestione per valutare, monitorare e controllare tali rischi specifici.

I rischi principali che insorgono dagli strumenti finanziari dei Comparti sono legati a prezzo di mercato, valuta, liquidità, credito e tasso di interesse.

(a) Rischio del Prezzo di Mercato

Questo rischio del prezzo di mercato deriva principalmente dall'incertezza sui prezzi futuri degli strumenti finanziari detenuti. Rappresenta la perdita potenziale che possono subire i Comparti se detengono posizioni di mercato che subiscono variazioni di prezzo. Alcuni Comparti possono investire in mercati emergenti. Tali valori possono comportare un alto grado di rischio e possono essere considerati speculativi. I rischi comprendono (i) un maggiore rischio di espropriazione, tassazione di confisca, nazionalizzazione e instabilità sociale, politica ed economica; (ii) il modesto volume degli attuali mercati mobiliari di chi effettua emissioni sui mercati emergenti e l'attuale basso o nullo volume di scambio, che determina mancanza di liquidità e volatilità dei prezzi; (iii) determinate politiche nazionali che possono limitare le opportunità di investimento di un Comparto comprese le limitazioni nell'investimento in emissioni o industrie reputate sensibili agli interessi nazionali; e (iv) l'assenza di strutture legali consolidate che regolano l'investimento privato o estero e la proprietà privata.

La Società di Gestione ritiene che l'allocazione degli investimenti dei portafogli dei Comparti sia tale da ridurre al minimo il rischio associato a determinati settori del mercato, pur continuando a perseguire gli obiettivi di investimento.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio del Prezzo di Mercato (cont.)

Analisi della sensibilità

Al 31 dicembre 2024, se le attività sottostanti (strumenti finanziari derivati esclusi) detenute dai Comparti fossero cresciute e diminuite del 5% (31 dicembre 2023: 5%), a tassi di cambio invariati, si sarebbero registrati i seguenti aumenti e cali approssimativi dell'attivo netto imputabile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili:

Nome del Comparto	Dic 2024	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2023
	Guadagno del 5% (EUR)	Perdita del 5% (EUR)	Guadagno del 5% (EUR)	Perdita del 5% (EUR)
US Collection	46.412.132	(46.412.132)	35.833.169	(35.833.169)
European Collection	24.250.499	(24.250.499)	25.201.156	(25.201.156)
Pacific Collection	11.131.184	(11.131.184)	11.233.181	(11.233.181)
Emerging Markets Collection	24.992.112	(24.992.112)	26.453.573	(26.453.573)
Euro Fixed Income	76.168.166	(76.168.166)	56.082.399	(56.082.399)
Global High Yield	158.740.779	(158.740.779)	112.982.174	(112.982.174)
Premium Coupon Collection	31.464.207	(31.464.207)	36.460.684	(36.460.684)
Dynamic Collection	15.221.046	(15.221.046)	14.267.497	(14.267.497)
Equity Power Coupon Collection	31.460.900	(31.460.900)	33.596.581	(33.596.581)
Mediolanum Morgan Stanley Global Selection	240.045.120	(240.045.120)	252.792.265	(252.792.265)
Emerging Markets Multi Asset Collection	7.667.934	(7.667.934)	7.663.521	(7.663.521)
Coupon Strategy Collection	75.646.301	(75.646.301)	83.958.161	(83.958.161)
New Opportunities Collection	25.353.306	(25.353.306)	25.827.142	(25.827.142)
Infrastructure Opportunity Collection	25.383.242	(25.383.242)	25.452.607	(25.452.607)
Convertible Strategy Collection	20.294.948	(20.294.948)	21.502.119	(21.502.119)
Mediolanum Carmignac Strategic Selection	15.659.201	(15.659.201)	16.150.475	(16.150.475)
Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection	31.206.279	(31.206.279)	32.857.849	(32.857.849)
Socially Responsible Collection	17.653.870	(17.653.870)	16.863.497	(16.863.497)
Financial Income Strategy	75.631.953	(75.631.953)	50.872.683	(50.872.683)
Equilibrium	7.458.272	(7.458.272)	7.311.263	(7.311.263)
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection	14.986.311	(14.986.311)	15.462.630	(15.462.630)
European Coupon Strategy Collection	10.989.810	(10.989.810)	11.605.374	(11.605.374)
US Coupon Strategy Collection	12.906.021	(12.906.021)	12.557.718	(12.557.718)
Dynamic International Value Opportunity	76.910.557	(76.910.557)	73.278.344	(73.278.344)
Mediolanum Innovative Thematic Opportunities	99.442.105	(99.442.105)	95.099.530	(95.099.530)
European Small Cap Equity	19.058.550	(19.058.550)	20.166.202	(20.166.202)
Chinese Road Opportunity	94.155.340	(94.155.340)	71.799.414	(71.799.414)
Global Leaders	90.374.664	(90.374.664)	81.930.492	(81.930.492)
Emerging Markets Fixed Income	42.782.245	(42.782.245)	25.622.946	(25.622.946)
Mediolanum Global Demographic Opportunities	29.456.676	(29.456.676)	29.033.209	(29.033.209)
Mediolanum Global Impact	41.169.950	(41.169.950)	43.490.627	(43.490.627)
Mediolanum Circular Economy Opportunities	20.420.418	(20.420.418)	18.979.479	(18.979.479)
Mediolanum Multi Asset ESG Selection	3.944.344	(3.944.344)	2.514.257	(2.514.257)
Mediolanum Energy Transition	9.052.539	(9.052.539)	8.559.985	(8.559.985)
Mediolanum Future Sustainable Nutrition	4.101.518	(4.101.518)	2.709.861	(2.709.861)
Mediolanum India Opportunities	20.691.179	(20.691.179)	7.587.157	(7.587.157)
Mediolanum Global Equity Style Selection	23.123.377	(23.123.377)	10.124.629	(10.124.629)
Mediolanum Global Sustainable Bond ¹	9.947.862	(9.947.862)	-	-
Mediolanum Green Building Evolution ¹	4.685.684	(4.685.684)	-	-

¹ Questi Comparti sono stati lanciati in data 22 marzo 2024 e pertanto non sono disponibili dati comparativi.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio del Prezzo di Mercato (cont.)

Esposizione globale a strumenti finanziari derivati

La divisione di gestione del rischio della Società di Gestione ha valutato il profilo di rischio del Fondo e dei Comparti correlati sulla base della politica e della strategia d'investimento, nonché dell'utilizzo di strumenti finanziari derivati. In base al profilo di rischio, e laddove il Comparto detenga strumenti finanziari derivati, la divisione di gestione del rischio ha stabilito che il metodo di calcolo dell'esposizione globale agli strumenti finanziari derivati per tutti i Comparti sarà l'approccio basato sugli impegni. Global High Yield, Equilibrium, Emerging Markets Fixed Income, Mediolanum Multi Asset ESG Selection e Mediolanum Global Sustainable Bond rappresentano l'eccezione all'utilizzo dell'approccio basato sugli impegni: in questo caso è stato utilizzato invece l'approccio del VaR assoluto.

L'esposizione globale dei Comparti al 31 dicembre 2024 è la seguente:

Nome del Comparto	Esposizione globale		
	Min	Max	Media
US Collection	0%	6%	3%
European Collection	0%	4%	3%
Pacific Collection	1%	8%	6%
Emerging Markets Collection	0%	15%	8%
Euro Fixed Income	0%	0%	0%
Premium Coupon Collection	2%	8%	6%
Dynamic Collection	1%	4%	1%
Equity Power Coupon Collection	5%	9%	8%
Mediolanum Morgan Stanley Global Selection	0%	13%	5%
Emerging Markets Multi Asset Collection	26%	29%	27%
Coupon Strategy Collection	5%	10%	7%
New Opportunities Collection	1%	3%	1%
Infrastructure Opportunity Collection	2%	9%	6%
Convertible Strategy Collection	13%	33%	21%
Mediolanum Carmignac Strategic Selection	0%	19%	6%
Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection	12%	21%	14%
Socially Responsible Collection	10%	23%	16%
Financial Income Strategy	47%	98%	52%
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection	12%	45%	28%
European Coupon Strategy Collection	4%	6%	5%
US Coupon Strategy Collection	0%	2%	0%
Dynamic International Value Opportunity	2%	14%	12%
Mediolanum Innovative Thematic Opportunities	2%	7%	5%
European Small Cap Equity	0%	4%	3%
Chinese Road Opportunity	3%	11%	9%
Global Leaders	0%	4%	2%
Mediolanum Global Demographic Opportunities	7%	31%	12%
Mediolanum Global Impact	0%	9%	0%
Mediolanum Circular Economy Opportunities	0%	1%	1%
Mediolanum Energy Transition	0%	2%	1%
Mediolanum Future Sustainable Nutrition	0%	2%	1%
Mediolanum India Opportunities	0%	8%	4%
Mediolanum Global Equity Style Selection	0%	5%	3%
Mediolanum Green Building Evolution ¹	1%	4%	2%

Nome del Comparto	99% del VaR a 20 giorni (% del VPN)			Modello
	Min	Max	Media	
Global High Yield	3%	4%	3%	Storico
Equilibrium	2%	3%	2%	Storico
Emerging Markets Fixed Income	4%	5%	4%	Storico
Mediolanum Multi Asset ESG Selection	3%	6%	4%	Storico
Mediolanum Global Sustainable Bond ¹	2%	3%	3%	Storico

¹ Questi Comparti sono stati lanciati in data 22 marzo 2024 e pertanto non sono disponibili dati comparativi.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio del Prezzo di Mercato (cont.)

Esposizione globale a strumenti finanziari derivati (cont.)

Al 31 dicembre 2024 la leva finanziaria (quale somma dei valori figurativi) per i Comparti Global High Yield, Equilibrium, Emerging Markets Fixed Income, Mediolanum Multi Asset ESG Selection e Mediolanum Global Sustainable Bond è la seguente:

Nome del Comparto	Leva finanziaria (quale somma dei valori figurativi)
	Media
Global High Yield	16%
Equilibrium	39%
Emerging Markets Fixed Income	62%
Mediolanum Multi Asset ESG Selection	55%
Mediolanum Global Sustainable Bond ¹	43%

¹Questo Comparto è stato lanciato il 22 marzo 2024 e pertanto non sono disponibili dati comparativi.

L'esposizione globale dei Comparti al 31 dicembre 2023 è la seguente:

Nome del Comparto	Esposizione globale		
	Min	Max	Media
US Collection	0%	3%	1%
European Collection	0%	2%	1%
Pacific Collection	0%	4%	2%
Emerging Markets Collection	0%	12%	5%
Euro Fixed Income	0%	18%	3%
Global High Yield	14%	20%	17%
Premium Coupon Collection	4%	10%	5%
Dynamic Collection	1%	9%	2%
Equity Power Coupon Collection	0%	11%	3%
Mediolanum Morgan Stanley Global Selection	6%	16%	12%
Emerging Markets Multi Asset Collection	0%	29%	23%
Coupon Strategy Collection	1%	15%	8%
New Opportunities Collection	1%	5%	2%
Infrastructure Opportunity Collection	0%	3%	0%
Convertible Strategy Collection	8%	23%	16%
Mediolanum Carmignac Strategic Selection	0%	35%	10%
Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection	11%	42%	21%
Socially Responsible Collection	6%	18%	10%
Financial Income Strategy	54%	117%	64%
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection	28%	47%	35%
European Coupon Strategy Collection	4%	11%	5%
US Coupon Strategy Collection	0%	8%	2%
Dynamic International Value Opportunity	0%	2%	0%
Mediolanum Innovative Thematic Opportunities	0%	12%	1%
European Small Cap Equity	0%	2%	0%
Chinese Road Opportunity	1%	4%	2%
Global Leaders	0%	2%	0%
Emerging Markets Fixed Income	12%	41%	23%
Mediolanum Global Demographic Opportunities	0%	7%	1%
Mediolanum Global Impact	0%	0%	0%
Mediolanum Circular Economy Opportunities	0%	0%	0%
Mediolanum Energy Transition	0%	0%	0%
Mediolanum Future Sustainable Nutrition ¹	0%	0%	0%
Mediolanum India Opportunities ¹	0%	7%	2%
Mediolanum Global Equity Style Selection ¹	0%	1%	0%

Nome del Comparto	99% del VaR a 20 giorni (% del VPN)			Modello
	Min	Max	Media	
Equilibrium	2%	7%	3%	Storico
Mediolanum Multi Asset ESG Selection	3%	10%	5%	Storico

¹Questi Comparti sono stati lanciati il 19 maggio 2023.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio del Prezzo di Mercato (cont.)

Esposizione globale a strumenti finanziari derivati (cont.)

Al 31 dicembre 2023 la leva finanziaria (quale somma dei valori figurativi) per i Comparti Equilibrium e Mediolanum Multi Asset ESG Selection è la seguente:

Nome del Comparto	Leva finanziaria (quale somma dei valori figurativi)
	Media
Equilibrium	57%
Mediolanum Multi Asset ESG Selection	79%

(b) Rischio di cambio

Il valore delle attività del Comparto varia in base alle fluttuazioni delle valute in cui sono quotati o denominati i titoli del portafoglio del Comparto in rapporto alla valuta di base. I tassi di cambio possono avere notevoli fluttuazioni nell'arco di brevi periodi di tempo, provocando, congiuntamente ad altri fattori, la fluttuazione del Valore Patrimoniale Netto del Comparto. I Comparti che investono in fondi d'investimento hanno un'esposizione indiretta alle valute degli investimenti sottostanti all'interno di tali fondi d'investimento.

Come riportato nella Nota 11, i Comparti possono investire in strumenti finanziari derivati, compresi derivati su valute, a scopo di investimento e di gestione efficiente del portafoglio; questo aumenterà o diminuirà l'esposizione del Comparto pertinente alle singole valute rispetto al portafoglio degli investimenti detenuti.

La Società di Gestione o l'Investment Manager Delegato, a seconda del caso, possono cercare di mitigare il rischio di cambio per le Classi di quote con copertura utilizzando strumenti finanziari quali ad esempio i contratti di cambio a termine. Se la Società di Gestione o l'Investment Manager Delegato, secondo i casi, effettuano operazioni di tal genere, sia gli utili e le perdite che i costi relativi a dette transazioni saranno attribuibili unicamente alla Classe di Quote di riferimento e non potranno essere combinati o compensati con l'esposizione di altre Classi o attività specifiche.

Al 31 dicembre 2024 i seguenti Comparti hanno Classi di quote coperte:

US Collection	European Coupon Strategy Collection
European Collection	US Coupon Strategy Collection
Pacific Collection	Dynamic International Value Opportunity
Global High Yield	Mediolanum Innovative Thematic Opportunities
Premium Coupon Collection	Global Leaders
Dynamic Collection	Emerging Markets Fixed Income
Equity Power Coupon Collection	Mediolanum Global Demographic Opportunities
Mediolanum Morgan Stanley Global Selection	Mediolanum Global Impact
Coupon Strategy Collection	Mediolanum Circular Economy Opportunities
New Opportunities Selection	Mediolanum Multi Asset ESG Selection
Infrastructure Opportunity Collection	Mediolanum Energy Transition
Convertible Strategy Collection	Mediolanum Future Sustainable Nutrition
Socially Responsible Collection	Mediolanum Global Equity Style Selection
Equilibrium	Mediolanum Global Sustainable Bond I
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection	Mediolanum Green Building Evolution I

¹Questi Comparti sono stati lanciati il 22 marzo 2024.

Nell'eseguire la copertura di una Classe, la Società di Gestione adotta un approccio della trasparenza in ordine all'esposizione valutaria dei fondi d'investimento.

Qualora la Società di Gestione o l'Investment Manager Delegato, a seconda del caso, cerchino di coprirsi nei confronti di fluttuazioni valutarie, anche se non previsto, ciò potrebbe determinare posizioni di sovracopertura o sottocopertura a causa di fattori esterni al di fuori del controllo della Società di Gestione o dell'Investment Manager Delegato. In ogni caso, le posizioni di sovracopertura non saranno mai superiori al 105% del Valore Patrimoniale Netto e le posizioni coperte saranno tenute sotto controllo dalla Società di Gestione o dall'Investment Manager Delegato al fine di accertare che le posizioni che superano il 100% del Valore Patrimoniale Netto non vengano riportate a nuovo di mese in mese.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(b) Rischio di cambio (cont.)

Segue un'analisi delle attività e passività nette detenute da ciascun Comparto alla data dello Stato Patrimoniale, denominate in valute al 31 dicembre 2024. Tale analisi non è rappresentativa dell'esposizione effettiva cui potrebbe essere soggetto un Sottoscrittore a causa dell'impatto della copertura della Classe e dell'esposizione al rischio di cambio sottostante dei fondi di investimento detenuti da un Comparto. L'esposizione valutaria su contratti di cambio a termine è inclusiva dei contratti di copertura e di portafoglio. Ogni importo è indicato nella valuta base dell'euro.

	Investimenti	Altre attività nette	Contratti di cambio a termine	Esposizione netta	Esposizione netta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dic 2024	Dic 2024	Dic 2024	Dic 2024	Dic 2023
US COLLECTION					
CAD	-	598	-	598	2.811
USD	825.135.129	19.342.583	(162.702.643)	681.775.069	508.246.891
Totale	825.135.129	19.343.181	(162.702.643)	681.775.667	508.249.702
EUROPEAN COLLECTION					
CHF	24.957.902	558	(11.977.643)	12.980.817	19.631.726
DKK	10.580.725	274.973	(8.506.365)	2.349.333	(38.716)
GBP	67.958.987	(310.311)	(26.202.373)	41.446.303	35.699.263
NOK	2.414.620	99	(1.160.305)	1.254.414	1.140.965
SEK	11.265.721	29	(4.896.349)	6.369.401	5.746.056
USD	8.171.168	80	(5.921.402)	2.249.846	3.260.793
Totale	125.349.123	(34.572)	(58.664.437)	66.650.114	65.440.087
PACIFIC COLLECTION					
AUD	6.038.968	630	(4.694.294)	1.345.304	1.519.762
CNH	1.228.238	-	(864.307)	363.931	(433.151)
HKD	11.205.459	6.146	(7.930.719)	3.280.886	908.927
IDR	2.327.065	16.134	-	2.343.199	2.392.873
INR	5.689.789	-	-	5.689.789	4.911.738
JPY	20.808.329	18.031	(15.322.788)	5.503.572	8.259.831
KRW	3.388.502	23	-	3.388.525	4.956.967
SGD	1.460.485	708	(624.474)	836.719	333.486
THB	-	-	-	-	2.319
TWD	8.581.307	18.242	-	8.599.549	8.494.313
USD	9.555.357	(312.905)	3.861.692	13.104.144	17.742.019
VND	291.145	12.751	-	303.896	311.275
Totale	70.574.644	(240.240)	(25.574.890)	44.759.514	49.400.359

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(b) Rischio di cambio (cont.)

	Investimenti	Altre attività nette	Contratti di cambio a termine	Esposizione netta	Esposizione netta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dic 2024	Dic 2024	Dic 2024	Dic 2024	Dic 2023
EMERGING MARKETS COLLECTION					
AED	5.755.609	1.568	-	5.757.177	3.174.095
AUD	-	12	-	12	-
BRL	1.410.785	105.780	-	1.516.565	6.013.805
CNH	8.880.220	104.220	-	8.984.440	7.852.746
GBP	-	451	-	451	409
HKD	23.791.489	7.934	-	23.799.423	26.225.304
HUF	2.593.075	1.441	-	2.594.516	3.211.685
IDR	5.113.807	77.760	-	5.191.567	7.207.334
INR	12.551.500	-	-	12.551.500	10.739.488
JPY	-	-	-	-	6.352
KRW	18.987.346	12.275	-	18.999.621	26.472.441
MXN	1.248.075	29.741	-	1.277.816	3.201.546
PLN	806.597	117	-	806.714	1.421.693
SAR	-	1	-	1	1
THB	880.891	16.570	-	897.461	731.622
TRY	1.899.990	137	-	1.900.127	1.304.152
TWD	28.749.356	64.162	-	28.813.518	24.871.139
USD	163.359.700	661.826	-	164.021.526	151.793.877
VND	1.082.814	38.785	-	1.121.599	1.278.823
ZAR	8.911.698	28.203	-	8.939.901	5.325.727
Totale	286.022.952	1.150.983	-	287.173.935	280.832.239
EURO FIXED INCOME					
AUD	-	28	-	28	-
USD	-	682	-	682	(2.492.205)
Totale	-	710	-	710	(2.492.205)
GLOBAL HIGH YIELD					
AUD	122.390	2.200	(265.478)	(140.888)	(258.954)
CAD	-	108	(1.003.858)	(1.003.750)	106
CHF	-	213.894	-	213.894	2.839.443
GBP	27.405.439	4.755.502	(27.360.309)	4.800.632	488.575
JPY	-	3	-	3	3
NZD	-	27	-	27	27
PLN	-	1	-	1	1
USD	2.907.106.079	91.327.011	(1.188.383.819)	1.810.049.271	1.137.690.774
ZAR	-	101	-	101	91
Totale	2.934.633.908	96.298.847	(1.217.013.464)	1.813.919.291	1.140.760.066

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(b) Rischio di cambio (cont.)

	Investimenti	Altre attività nette	Contratti di cambio a termine	Esposizione netta	Esposizione netta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dic 2024	Dic 2024	Dic 2024	Dic 2024	Dic 2023
PREMIUM COUPON COLLECTION					
AUD	1.519.880	49.513	(1.561)	1.567.832	2.732.224
BRL	241.587	-	(307.945)	(66.358)	505.361
CAD	2.473.482	118.675	(574.115)	2.018.042	3.494.255
CHF	2.222.188	1.221	-	2.223.409	3.148.060
CNH	-	442	(531.347)	(530.905)	32.492
DKK	1.295.132	5.179	-	1.300.311	2.794.761
GBP	5.777.968	(538.698)	(2.460.730)	2.778.540	5.356.534
HKD	555.503	90	-	555.593	577.447
IDR	-	-	-	-	(29.226)
JPY	8.785.389	(25.482)	(4.122.936)	4.636.971	3.980.193
KRW	-	23	-	23	-
MXN	-	73	-	73	4.534
NOK	521.922	89	-	522.011	2.326.541
NZD	-	862.761	-	862.761	1.192.610
PEN	1.297.978	-	(1.317.647)	(19.669)	102.296
PHP	650.372	-	(674.357)	(23.985)	16.655
PLN	-	40	-	40	751.075
RUB	-	-	-	-	280.391
SEK	1.759.587	42	-	1.759.629	1.266.616
SGD	485.401	42	-	485.443	766.034
THB	-	-	-	-	(11.897)
USD	112.530.240	1.083.728	(49.080.732)	64.533.236	73.676.931
ZAR	-	12	-	12	25.464
Totale	140.116.629	1.557.750	(59.071.370)	82.603.009	102.989.351
DYNAMIC COLLECTION					
AUD	1.467.692	210	(1)	1.467.901	1.392.553
CAD	1.826.593	124	(471.001)	1.355.716	2.058.797
CHF	2.157.206	207	(1.281.810)	875.603	856.781
DKK	1.260.060	3.833	(1.410.028)	(146.135)	(361.210)
GBP	5.027.302	8.301	(3.550.704)	1.484.899	1.943.229
HKD	537.196	76	(1.641.570)	(1.104.298)	(881.428)
JPY	6.592.667	5.853	(2.127.304)	4.471.216	2.646.163
NOK	509.385	-	-	509.385	556.023
SEK	1.717.194	15	(423.174)	1.294.035	608.449
SGD	470.856	(1)	-	470.855	648.394
USD	93.051.769	145.061	(44.503.642)	48.693.188	35.622.571
Totale	114.617.920	163.679	(55.409.234)	59.372.365	45.090.322

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(b) Rischio di cambio (cont.)

	Investimenti	Altre attività nette	Contratti di cambio a termine	Esposizione netta	Esposizione netta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dic 2024	Dic 2024	Dic 2024	Dic 2024	Dic 2023
EQUITY POWER COUPON COLLECTION					
AUD	-	15	-	15	-
CAD	1.422.400	32.321	(2.622.052)	(1.167.331)	(443.201)
CHF	19.407.856	(3.853.968)	(5.401.404)	10.152.484	13.304.171
DKK	6.955.953	(67.319)	(2.182.454)	4.706.180	6.563.095
GBP	204.525.931	(635.276)	(47.107.234)	156.783.421	165.511.861
HKD	-	-	(1.725.898)	(1.725.898)	(2.157.695)
JPY	16.878.929	43.553	(15.774.580)	1.147.902	(6.403.768)
KRW	2.525.571	-	-	2.525.571	3.654.843
NOK	257.987	(258.066)	258.041	257.962	1.767.119
SEK	5.585.616	(530.556)	(1.531.943)	3.523.117	3.338.352
TWD	-	-	-	-	3.249.165
USD	204.241.792	5.554.855	(105.109.705)	104.686.942	98.894.103
Totale	461.802.035	285.559	(181.197.229)	280.890.365	287.278.045
MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION					
AUD	-	1.756	(5)	1.751	-
CAD	17.760.206	1.840	(7.801.722)	9.960.324	-
CHF	21.768.705	1.428	(10.330.203)	11.439.930	37.603.766
DKK	-	18.946	(17.101.329)	(17.082.383)	4.127.962
GBP	-	18.905	(33.643.275)	(33.624.370)	9.371.538
HKD	57.742.786	6.485	(30.492.717)	27.256.554	2.730.648
IDR	-	13.202	-	13.202	1.858.017
INR	-	175	-	175	15.289.072
JPY	292.469.098	353.399	(82.951.655)	209.870.842	195.372.707
KRW	-	-	-	-	10.275.225
MYR	-	9.645	-	9.645	1.807.085
NOK	-	61	-	61	2.478.471
PHP	-	3.089	-	3.089	608.000
SEK	-	424	-	424	14.632.143
SGD	-	25.286	-	25.286	3.653.407
THB	-	9.709	-	9.709	1.832.344
TWD	-	39.601	-	39.601	14.284.242
USD	1.701.798.395	3.520.171	(908.042.441)	797.276.125	277.673.060
ZAR	832.825	-	-	832.825	-
Totale	2.092.372.015	4.024.122	(1.090.363.347)	1.006.032.790	593.597.687
EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION					
GBP	-	901	-	901	863
HKD	-	400.820	-	400.820	-
INR	-	-	2.962.511	2.962.511	2.858.108
KRW	-	-	2.657.181	2.657.181	2.823.239
USD	79.630.567	211.729	(39.818.435)	40.023.861	46.150.256
Totale	79.630.567	613.450	(34.198.743)	46.045.274	51.832.466

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(b) Rischio di cambio (cont.)

	Investimenti	Altre attività nette	Contratti di cambio a termine	Esposizione netta	Esposizione netta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dic 2024	Dic 2024	Dic 2024	Dic 2024	Dic 2023
COUPON STRATEGY COLLECTION					
AUD	5.936.694	40.282	(2.230.857)	3.746.119	4.964.121
CAD	7.965.695	292.529	(3.045.144)	5.213.080	4.379.081
CHF	11.766.713	(3.259.345)	(4.938.450)	3.568.918	6.726.896
CNH	-	3.325	(1.235.541)	(1.232.216)	-
DKK	7.154.421	(59.435)	(8.777.163)	(1.682.177)	(4.003.837)
GBP	29.574.161	(823.887)	(26.568.329)	2.181.945	2.017.230
HKD	1.372.330	203	(16.002.064)	(14.629.531)	(15.190.375)
IDR	-	-	-	-	84.907
JPY	25.267.819	157.294	(14.494.557)	10.930.556	2.090.753
KRW	-	41	-	41	2.725.512
NOK	1.518.605	(218.344)	209.541	1.509.802	3.599.937
NZD	729.803	8.748	(730.949)	7.602	793
PEN	-	-	-	-	40.112
PHP	-	-	-	-	(14.318)
PLN	-	152	(8.484)	(8.332)	79.002
SEK	4.817.787	(449.118)	449.166	4.817.835	5.868.669
SGD	1.203.407	(1)	-	1.203.406	1.723.000
TWD	-	-	-	-	2.353.826
USD	589.126.526	3.764.109	(320.879.170)	272.011.465	331.451.729
ZAR	-	36	-	36	(17.258)
Totale	686.433.961	(543.411)	(398.252.001)	287.638.549	348.879.780
NEW OPPORTUNITIES COLLECTION					
AUD	1.131.461	120	-	1.131.581	1.538.509
CAD	1.406.642	4	-	1.406.646	2.319.820
CHF	1.661.900	452	(1.630.280)	32.072	(240.655)
DKK	970.353	3.034	(1.878.819)	(905.432)	(1.573.194)
GBP	3.872.686	6.530	(4.563.444)	(684.228)	32.513
HKD	413.644	165	(3.791.334)	(3.377.525)	(3.420.206)
JPY	5.058.978	84.374	(2.467.610)	2.675.742	859.205
NOK	392.835	379	-	393.214	453.476
SEK	1.320.643	151	-	1.320.794	873.010
SGD	361.845	1	-	361.846	530.839
USD	82.399.727	489.716	(58.400.916)	24.488.527	8.210.964
ZAR	-	5.735	-	5.735	5.169
Totale	98.990.714	590.661	(72.732.403)	26.848.972	9.589.450

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(b) Rischio di cambio (cont.)

	Investimenti	Altre attività nette	Contratti di cambio a termine	Esposizione netta	Esposizione netta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dic 2024	Dic 2024	Dic 2024	Dic 2024	Dic 2023
INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION					
AUD	19.459.522	396.609	(8.201.908)	11.654.223	12.461.306
BRL	231.864	1.285	-	233.149	450.194
CAD	19.592.708	99.362	(8.539.535)	11.152.535	6.745.859
CHF	1.243.333	1.098	(1.182.308)	62.123	494.705
DKK	294.191	567	(1.075.721)	(780.963)	(2.008.220)
GBP	42.293.762	191.548	(12.350.251)	30.135.059	30.762.894
HKD	1.750.422	-	(3.027.736)	(1.277.314)	(889.468)
JPY	1.356.065	7.549	(3.979.731)	(2.616.117)	(3.449.327)
MXN	3.235.697	-	(2.293.041)	942.656	263.060
NZD	-	21	-	21	21
USD	84.626.575	5.416.459	(64.738.071)	25.304.963	13.354.575
Totale	174.084.139	6.114.498	(105.388.302)	74.810.335	58.185.599
CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION					
AUD	1.030.862	27.263	603.845	1.661.970	1.547.993
GBP	888.838	334	974.923	1.864.095	2.654.532
JPY	6.018.009	(21)	8.745.958	14.763.946	15.854.890
USD	264.937.317	5.959.811	(90.958.812)	179.938.316	121.783.942
Totale	272.875.026	5.987.387	(80.634.086)	198.228.327	141.841.357
MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION					
USD	-	682.644	-	682.644	2.017.507
Totale	-	682.644	-	682.644	2.017.507
MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION					
CAD	1.943.356	2.764	-	1.946.120	2.185.947
CHF	3.588.827	371	-	3.589.198	5.511.636
GBP	38.816.439	114.174	(28.059.852)	10.870.761	10.821.658
KRW	701.039	-	-	701.039	2.194.324
SEK	1.065.639	256	-	1.065.895	3.026.400
TWD	1.709.938	5.026	-	1.714.964	-
USD	170.857.637	5.830.164	(50.026.832)	126.660.969	106.756.897
Totale	218.682.875	5.952.755	(78.086.684)	146.548.946	130.496.862
SOCIALLY RESPONSIBLE COLLECTION					
AUD	1.038.058	8.903	(105.468)	941.493	620.690
CAD	-	-	1.589.727	1.589.727	1.047.857
CHF	969.729	8.026	(699.305)	278.450	461.238
DKK	797.194	4.364	(1.317.068)	(515.510)	(288.061)
GBP	6.253.258	48.905	(6.809.455)	(507.292)	285.081
HKD	-	2.493	(1.211.010)	(1.208.517)	(1.355.249)
JPY	3.637.389	32.270	(4.153.632)	(483.973)	(550.013)
SEK	-	1.318	555.194	556.512	575.705
SGD	-	-	156.961	156.961	151.563
USD	186.239.196	(1.703.500)	(78.661.305)	105.874.391	107.229.992
Totale	198.934.824	(1.597.221)	(90.655.361)	106.682.242	108.178.803

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(b) Rischio di cambio (cont.)

	Investimenti	Altre attività nette	Contratti di cambio a termine	Esposizione netta	Esposizione netta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dic 2024	Dic 2024	Dic 2024	Dic 2024	Dic 2023
FINANCIAL INCOME STRATEGY					
CAD	-	1	-	1	1
CHF	-	(9)	-	(9)	23
GBP	213.407.404	(36.208)	(216.601.614)	(3.230.418)	766.366
HKD	-	1	-	1	(1)
JPY	-	(1)	-	(1)	(1)
SEK	-	-	-	-	11
USD	597.116.733	512.075	(591.440.390)	6.188.418	(8.511.432)
Totale	810.524.137	475.859	(808.042.004)	2.957.992	(7.745.033)
EQUILIBRIUM					
AUD	379.697	12.532	(1.627)	390.602	526.934
BRL	220.761	-	(359.541)	(138.780)	377.998
CAD	940.258	92.981	(448.543)	584.696	489.982
CHF	556.697	4	-	556.701	396.503
CNH	-	352	(480.132)	(479.780)	35.570
DKK	324.694	1.141	-	325.835	521.877
GBP	1.960.364	(217.344)	(1.120.061)	622.959	835.031
HKD	138.461	22	-	138.483	141.451
IDR	-	-	-	-	(19.601)
JPY	3.577.902	(35.348)	(2.056.131)	1.486.423	954.685
MXN	-	193	-	193	4.342
NOK	130.786	97	-	130.883	722.430
NZD	-	8.711	(299)	8.412	476.716
PEN	1.016.316	-	(1.031.805)	(15.489)	80.076
PHP	600.024	-	(619.646)	(19.622)	19.889
PLN	-	200	-	200	608.709
RUB	-	-	-	-	293.460
SEK	443.528	25	-	443.553	310.120
SGD	121.205	80	-	121.285	187.224
THB	-	-	-	-	(10.286)
USD	35.373.825	227.604	(46.070.193)	(10.468.764)	1.100.290
ZAR	-	31	-	31	24.903
Totale	45.784.518	91.281	(52.187.978)	(6.312.179)	8.078.303

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(b) Rischio di cambio (cont.)

	Investimenti	Altre attività nette	Contratti di cambio a termine	Esposizione netta	Esposizione netta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dic 2024	Dic 2024	Dic 2024	Dic 2024	Dic 2023
MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION					
AUD	-	375	(9.217.175)	(9.216.800)	(9.192.169)
CAD	-	-	(547.752)	(547.752)	-
CNH	-	-	(5.345.341)	(5.345.341)	(27.561.014)
GBP	15.913.012	2	-	15.913.014	18
HKD	-	-	(10.658.166)	(10.658.166)	(17.406.080)
JPY	9.107.435	1.563.668	(8.728.915)	1.942.188	17.120.458
KRW	-	2	-	2	371.518
MXN	-	-	(2.608)	(2.608)	(1.103.925)
PLN	-	-	(1.202)	(1.202)	(790.286)
SGD	-	810.238	(7.466.795)	(6.656.557)	(1.379.328)
USD	199.729.624	275.071	(38.260.702)	161.743.993	215.681.109
ZAR	-	-	(2.410)	(2.410)	(851.827)
Totale	224.750.071	2.649.356	(80.231.066)	147.168.361	174.888.474
EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION					
CHF	-	-	(526.284)	(526.284)	(1.321.452)
DKK	-	-	(2.932.885)	(2.932.885)	(3.502.976)
GBP	11.638.211	(181.791)	(9.432.820)	2.023.600	2.563.657
JPY	-	-	-	-	(517.944)
NOK	-	-	(479.818)	(479.818)	-
SEK	-	-	(1.223.187)	(1.223.187)	(1.704.161)
USD	-	3.537	(7.960.987)	(7.957.450)	(4.725.482)
Totale	11.638.211	(178.254)	(22.555.981)	(11.096.024)	(9.208.358)
US COUPON STRATEGY COLLECTION					
GBP	-	599	-	599	570
USD	189.572.509	9.281.320	(87.674.549)	111.179.280	97.700.613
Totale	189.572.509	9.281.919	(87.674.549)	111.179.879	97.701.183
DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY					
AUD	5.442.394	5.238	(24)	5.447.608	5.702.786
BRL	1.401.170	72.374	-	1.473.544	2.031.512
CAD	14.913.492	60.554	(3.123.154)	11.850.892	13.869.601
CHF	30.260.859	4.818	(9.702.969)	20.562.708	17.844.254
DKK	1.374.224	18.151	(3)	1.392.372	2.395.804
GBP	116.647.558	1.148.541	(58.193.569)	59.602.530	69.203.522
HKD	17.528.377	6.782	(4.689.419)	12.845.740	9.673.385
JPY	40.536.255	209.129	(8.426.001)	32.319.383	33.222.300
KRW	15.280.431	10.256	-	15.290.687	18.037.177
MXN	3.322.289	22	-	3.322.311	2.902.327
NOK	2.637.526	1.718	-	2.639.244	1.260.383
SEK	11.061.562	7.365	(2.293.257)	8.775.670	7.032.694
SGD	7.635.878	19.793	-	7.655.671	2.651.665
THB	2.215.027	-	-	2.215.027	1.974.322
TWD	7.504.729	22.058	-	7.526.787	10.305.130
USD	892.631.187	7.399.658	(104.656.196)	795.374.649	603.852.841
Totale	1.170.392.958	8.986.457	(191.084.592)	988.294.823	801.959.703

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(b) Rischio di cambio (cont.)

	Investimenti	Altre attività nette	Contratti di cambio a termine	Esposizione netta	Esposizione netta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dic 2024	Dic 2024	Dic 2024	Dic 2024	Dic 2023
MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES					
AUD	-	159.331	-	159.331	158.091
BRL	7.741.267	-	-	7.741.267	-
CAD	14.988.638	21.658	(3.826.429)	11.183.867	7.893.751
CHF	25.789.899	62.211	(5.813.175)	20.038.935	28.579.303
DKK	7.090.396	59.657	(2.261.540)	4.888.513	580.611
GBP	57.378.666	95.528	(10.572.018)	46.902.176	39.815.227
HKD	12.479.664	516	(2.083.928)	10.396.252	15.146.008
IDR	-	-	-	-	(2.655)
INR	38.234.156	35.108	(35.108)	38.234.156	47.185.533
JPY	61.250.622	53.508	(12.463.311)	48.840.819	21.850.981
NOK	5.723.404	62.907	-	5.786.311	5.331.147
SEK	-	10	-	10	10
TWD	27.615.503	82.584	-	27.698.087	-
USD	1.331.477.826	3.869.759	(244.332.829)	1.091.014.756	1.000.773.126
Totale	1.589.770.041	4.502.777	(281.388.338)	1.312.884.480	1.167.311.133
EUROPEAN SMALL CAP EQUITY					
CHF	5.342.763	23.282	-	5.366.045	10.144.442
DKK	5.697.633	7.520	-	5.705.153	7.032.890
GBP	91.466.081	(184.366)	-	91.281.715	93.376.185
NOK	7.546.241	51.434	12.351	7.610.026	5.056.263
SEK	21.369.074	3.368	-	21.372.442	22.277.093
USD	-	8.286	-	8.286	5.228
Totale	131.421.792	(90.476)	12.351	131.343.667	137.892.101
CHINESE ROAD OPPORTUNITY					
AUD	10.002.602	32.626	(32)	10.035.196	5.914.083
CNH	548.009.198	286.645	(285.172)	548.010.671	452.415.685
CNY	-	-	-	-	(5)
HKD	857.601.363	(1.271.111)	1.628.246	857.958.498	624.676.104
TWD	38.747.703	160.846	-	38.908.549	16.425.950
USD	405.006.734	2.373.871	39.288.455	446.669.060	321.690.322
Totale	1.859.367.600	1.582.877	40.631.497	1.901.581.974	1.421.122.139
GLOBAL LEADERS					
AUD	8.437.938	-	-	8.437.938	12.584.591
CAD	7.707.256	110	-	7.707.366	4.572.330
CHF	37.204.626	(18.828)	(6.739.663)	30.446.135	50.171.555
DKK	54.675.391	(68.664)	(9.290.374)	45.316.353	56.486.813
GBP	50.653.596	(40.991)	(12.500.687)	38.111.918	36.941.103
HKD	20.136.618	6.481	(6.194.579)	13.948.520	18.972.843
JPY	56.479.479	77.095	(9.979.391)	46.577.183	40.625.580
KRW	-	-	-	-	3.941.503
NOK	3.944.806	7	-	3.944.813	-
SEK	3.196.192	-	-	3.196.192	-
SGD	974.687	-	-	974.687	-
USD	1.412.557.093	5.221.410	(197.561.818)	1.220.216.685	757.260.753
Totale	1.655.967.682	5.176.620	(242.266.512)	1.418.877.790	981.557.071

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(b) Rischio di cambio (cont.)

	Investimenti	Altre attività nette	Contratti di cambio a termine	Esposizione netta	Esposizione netta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dic 2024	Dic 2024	Dic 2024	Dic 2024	Dic 2023
EMERGING MARKETS FIXED INCOME					
AUD	-	1	-	1	471
BRL	7.407.738	1.401	3.747.388	11.156.527	8.690.873
CAD	-	250.905	-	250.905	245.799
CLP	868.351	979	3.093.853	3.963.183	1.585.125
CNH	13.599.280	57.182	(14.809.953)	(1.153.491)	4.443.601
COP	1.966.679	7	841.167	2.807.853	3.041.966
CZK	1.407.407	94.697	(1.557.775)	(55.671)	1.890.692
DOP	1.735.036	-	-	1.735.036	-
EGP	1.575.460	29	1.140.974	2.716.463	1.173.392
GBP	2.131.499	(702.805)	-	1.428.694	2.018.513
HKD	-	-	256.199	256.199	147.377
HUF	1.496.685	45.011	(613.593)	928.103	(3.007.753)
IDR	11.597.407	(4.899)	3.787.228	15.379.736	6.782.687
ILS	946.184	(31.753)	1.316.683	2.231.114	1.382.057
INR	14.117.139	1.935	17.424.953	31.544.027	10.158.975
JPY	1.541.511	(101.349)	(1.536.200)	(96.038)	191.850
KRW	6.655.134	(295)	5.281.676	11.936.515	4.341.305
KZT	-	-	3.615.645	3.615.645	-
MXN	8.746.899	(17.853)	(2.934.025)	5.795.021	3.503.080
MYR	8.188.652	16.498	614.619	8.819.769	5.748.682
PEN	3.606.119	-	(1.914.629)	1.691.490	657.916
PHP	3.093.219	-	2.729.515	5.822.734	696.136
PLN	6.399.373	(129.897)	(2.700.387)	3.569.089	2.892.127
RON	2.739.495	116	794.595	3.534.206	1.916.657
SAR	2.484.819	-	342.484	2.827.303	1.666.220
SGD	3.322.544	59.929	(3.409.661)	(27.188)	2.016.040
THB	6.368.093	190.477	(2.717.257)	3.841.313	3.382.028
TRY	6.834.664	1.941	(2.129.292)	4.707.313	1.938.877
TWD	-	-	(2.478.235)	(2.478.235)	(5.265.090)
USD	556.220.176	2.352.686	(212.170.752)	346.402.110	169.594.546
UYU	3.072.588	-	-	3.072.588	2.300.226
VND	-	-	1.953.973	1.953.973	962.552
ZAR	9.201.797	(58.194)	(5.543.854)	3.599.749	1.945.589
Totale	687.323.948	2.026.749	(207.574.661)	481.776.036	237.042.516

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(b) Rischio di cambio (cont.)

	Investimenti	Altre attività nette	Contratti di cambio a termine	Esposizione netta	Esposizione netta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dic 2024	Dic 2024	Dic 2024	Dic 2024	Dic 2023
MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES					
BRL	1.933.813	9.826	-	1.943.639	4.298.872
CAD	845.717	1.362	-	847.079	665.476
CHF	19.380.760	136	19.733.320	39.114.216	14.903.214
DKK	4.686.987	-	(1.615.014)	3.071.973	8.699.709
GBP	25.202.337	(484.340)	18.932.570	43.650.567	17.435.938
HKD	13.374.274	16.916	(1.977.431)	11.413.759	15.284.020
IDR	4.146.105	(257)	-	4.145.848	5.110.671
JPY	33.744.279	28.082	(5.698.925)	28.073.436	30.013.929
MXN	1.121.876	-	-	1.121.876	1.904.546
NOK	818.915	-	-	818.915	718.840
SEK	5.474.841	3	(997.805)	4.477.039	3.758.503
SGD	2.952.570	-	-	2.952.570	-
TWD	10.924.606	32.110	-	10.956.716	8.435.159
USD	282.167.460	5.514.523	(138.700.167)	148.981.816	324.707.429
Totale	406.774.540	5.118.361	(110.323.452)	301.569.449	435.936.306
MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT					
AUD	1.327.377	-	(661.870)	665.507	2.036.971
BRL	3.032.328	(38.085)	-	2.994.243	4.728.899
CAD	-	5	(741.581)	(741.576)	3.201.770
CHF	10.981.456	2	(1.619.099)	9.362.359	459.982
CNH	-	-	(679.243)	(679.243)	-
DKK	4.236.554	4.859	(665.975)	3.575.438	10.997.406
GBP	41.425.272	39.870	(7.147.430)	34.317.712	28.934.445
HKD	4.325.766	-	(786.764)	3.539.002	3.183.831
IDR	4.427.595	117.182	-	4.544.777	22.096.664
INR	12.319.868	313	-	12.320.181	12.373.410
JPY	5.206.969	14.178	(2.001.300)	3.219.847	11.045.448
KES	-	-	-	-	630.966
KRW	5.046.308	-	-	5.046.308	2.112.674
NZD	-	1	-	1	-
PLN	-	(3.989)	-	(3.989)	-
SEK	9.920.175	-	(1.726.733)	8.193.442	-
TWD	25.354.438	51.656	-	25.406.094	32.383.512
USD	437.789.015	466.130	(85.171.196)	353.083.949	353.153.384
ZAR	-	90	-	90	4.790.635
Totale	565.393.121	652.212	(101.201.191)	464.844.142	492.129.997

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(b) Rischio di cambio (cont.)

	Investimenti	Altre attività nette	Contratti di cambio a termine	Esposizione netta	Esposizione netta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dic 2024	Dic 2024	Dic 2024	Dic 2024	Dic 2023
MEDIOLANUM CIRCULAR ECONOMY OPPORTUNITIES					
CAD	6.669.176	31.298	(1.174.978)	5.525.496	4.548.718
CHF	5.743.464	25.964	(1.016.481)	4.752.947	4.194.667
DKK	9.877.008	18.719	(1.725.791)	8.169.936	2.469.994
GBP	11.816.171	124.170	(2.125.518)	9.814.823	11.112.430
HKD	1.129.756	-	-	1.129.756	884.471
JPY	10.868.532	(1)	(1.885.151)	8.983.380	6.849.099
KRW	5.878.110	12	-	5.878.122	8.353.220
NOK	2.507.801	-	(450.913)	2.056.888	1.791.564
SEK	-	21	-	21	2.422.799
USD	208.824.384	121.007	(36.401.781)	172.543.610	148.018.171
Totale	263.314.402	321.190	(44.780.613)	218.854.979	190.645.133
MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION					
AUD	708.215	16.248	(375.551)	348.912	167.797
BRL	-	3.626	-	3.626	203.390
CAD	1.475.574	7.900	(939.383)	544.091	299.334
CHF	422.566	5.480	(385.628)	42.418	(902.264)
CLP	-	-	-	-	193.175
CNH	-	-	(1.178.803)	(1.178.803)	(255.305)
DKK	134.920	1.033	(32.982)	102.971	(113.042)
GBP	619.642	(33.860)	(757.764)	(171.982)	(989.725)
HKD	87.807	2.519	(401.109)	(310.783)	(251.870)
IDR	-	-	-	-	197.628
JPY	987.444	21.980	(624.053)	385.371	401.964
KRW	-	-	-	-	702.841
MXN	-	-	-	-	(131.024)
MYR	-	-	-	-	198.168
NOK	36.788	319	(117.186)	(80.079)	(116.992)
NZD	-	908	-	908	11.104
PLN	-	-	-	-	(138.339)
SEK	133.587	2.901	41.968	178.456	118.857
SGD	39.925	1.879	(53.800)	(11.996)	(732.270)
USD	48.613.241	94.689	(21.268.734)	27.439.196	18.660.964
ZAR	-	2	-	2	(244.504)
Totale	53.259.709	125.624	(26.093.025)	27.292.308	17.279.887

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(b) Rischio di cambio (cont.)

	Investimenti	Altre attività nette	Contratti di cambio a termine	Esposizione netta	Esposizione netta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dic 2024	Dic 2024	Dic 2024	Dic 2024	Dic 2023
MEDIOLANUM ENERGY TRANSITION					
BRL	882.348	(41)	-	882.307	-
CAD	3.642.988	13.086	(738.606)	2.917.468	3.744.980
CHF	4.265.946	-	(835.163)	3.430.783	4.239.625
CNH	2.175.624	-	(457.942)	1.717.682	1.327.439
DKK	7.849.302	(57.231)	(1.533.445)	6.258.626	6.395.395
GBP	5.240.597	65.771	(1.079.215)	4.227.153	5.793.272
HKD	1.267.911	-	(257.864)	1.010.047	1.842.058
JPY	-	-	-	-	678.105
KRW	3.322.986	29.449	-	3.352.435	7.491.583
NOK	590.370	-	-	590.370	864.979
SEK	-	-	-	-	1.158.166
USD	94.950.355	95.875	(19.725.715)	75.320.515	58.110.357
Totale	124.188.427	146.909	(24.627.950)	99.707.386	91.645.959
MEDIOLANUM FUTURE SUSTAINABLE NUTRITION					
CAD	1.250.445	1.559	(148.224)	1.103.780	1.001.174
CHF	5.719.703	-	(660.162)	5.059.541	5.982.606
CNH	-	(9)	-	(9)	146.113
DKK	4.443.967	(16)	(515.206)	3.928.745	1.272.858
GBP	3.403.716	1.223	(392.139)	3.012.800	3.895.488
HKD	1.672.232	-	(193.369)	1.478.863	1.336.020
JPY	-	(2)	-	(2)	1.078.818
NOK	3.692.080	22	(425.521)	3.266.581	2.258.941
SEK	290.463	-	-	290.463	-
USD	41.412.148	852.578	(4.974.866)	37.289.860	21.507.799
	61.884.754	855.355	(7.309.487)	55.430.622	38.479.817
MEDIOLANUM INDIA OPPORTUNITIES					
INR	329.249.450	5.279.685	(4.962.046)	329.567.089	121.521.367
USD	18.528.792	994.235	4.957.623	24.480.650	19.785.714
Totale	347.778.242	6.273.920	(4.423)	354.047.739	141.307.081
MEDIOLANUM GLOBAL EQUITY STYLE SELECTION					
BRL	828.957	42.818	-	871.775	705.375
CAD	928.971	1	-	928.972	795.615
CHF	13.040.683	-	(1.584.016)	11.456.667	6.145.048
DKK	9.558.117	17.067	(1.246.527)	8.328.657	4.765.846
GBP	22.458.113	(285.313)	(3.156.377)	19.016.423	8.433.509
HKD	3.988.495	4.937	(951.543)	3.041.889	866.958
JPY	9.326.091	31.212	(1.258.078)	8.099.225	2.392.461
KRW	4.593.080	13	-	4.593.093	2.510.435
SGD	1.722.042	-	-	1.722.042	352.351
THB	663.999	-	-	663.999	293.118
TWD	3.771.364	10.703	-	3.782.067	687.365
USD	344.446.447	1.293.828	(33.873.491)	311.866.784	132.230.478
Totale	415.326.359	1.115.266	(42.070.032)	374.371.593	160.178.559

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(b) Rischio di cambio (cont.)

	Investimenti	Altre attività nette	Contratti di cambio a termine	Esposizione netta	Esposizione netta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dic 2024	Dic 2024	Dic 2024	Dic 2024	Dic 2023
MEDIOLANUM GLOBAL SUSTAINABLE BOND¹					
AUD	5.870.938	(25.516)	(2.624.241)	3.221.181	-
CAD	4.521.480	3	(1.375.452)	3.146.031	-
CHF	744.398	1	524.432	1.268.831	-
CLP	-	-	742.332	742.332	-
DKK	-	-	413.727	413.727	-
GBP	11.934.874	47.325	(5.953.598)	6.028.601	-
HKD	-	-	317.075	317.075	-
IDR	57.990	-	31.311	89.301	-
INR	-	-	462.092	462.092	-
JPY	-	(275)	2.491.655	2.491.380	-
MXN	167.877	59	-	167.936	-
NOK	-	-	493.236	493.236	-
NZD	3.667.890	63	(2.900.328)	767.625	-
PEN	-	-	634.545	634.545	-
PLN	-	-	84.083	84.083	-
SEK	730.225	-	171.855	902.080	-
SGD	-	-	810.452	810.452	-
THB	-	-	272.994	272.994	-
USD	50.271.552	296.299	(16.334.282)	34.233.569	-
Totale	77.967.224	317.959	(21.738.112)	56.547.071	-
MEDIOLANUM GREEN BUILDING EVOLUTION¹					
AUD	3.798.886	34.014	(103.591)	3.729.309	-
CAD	420.794	-	-	420.794	-
CHF	673.055	40	(15.709)	657.386	-
DKK	798.050	1.516	(21.892)	777.674	-
GBP	1.900.248	14.112	(47.359)	1.867.001	-
HKD	2.836.287	50	(70.167)	2.766.170	-
JPY	5.295.085	33.004	(132.406)	5.195.683	-
NOK	366.012	82	-	366.094	-
SEK	2.965.694	46	(77.829)	2.887.911	-
SGD	3.191.930	8.141	(85.085)	3.114.986	-
USD	62.151.140	515.274	(1.697.547)	60.968.867	-
Totale	84.397.181	606.279	(2.251.585)	82.751.875	-

¹Questi Comparti sono stati lanciati in data 22 marzo 2024 e pertanto non sono disponibili dati comparativi.

Al 31 dicembre 2024 o al 31 dicembre 2023, tutte le attività o passività finanziarie detenute in valuta estera per Euro Fixed Income erano irrilevanti e, pertanto, non vi era alcuna esposizione al rischio di cambio.

Analisi della sensibilità

Al 31 dicembre 2024, in caso di rafforzamento dell'euro del 5% in rapporto a tutte le altre valute, mantenendo costanti tutte le altre variabili, il patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili e le variabili al patrimonio netto attribuibili ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili come da Conto Economico Complessivo avrebbero evidenziato una diminuzione pari all'importo sotto indicato. L'analisi è eseguita sulle stesse basi del 31 dicembre 2024.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(b) Rischio di cambio (cont.)

Analisi della sensibilità (cont.)

Nome del Comparto	Dic 2024	Dic 2023
	Variazione del 5% (EUR)	Variazione del 5% (EUR)
US Collection	34.088.783	25.412.485
European Collection	3.332.506	3.272.004
Pacific Collection	2.237.976	2.470.018
Emerging Markets Collection	14.358.697	14.041.612
Euro Fixed Income	36	(124.610)
Global High Yield	90.695.965	57.038.003
Premium Coupon Collection	4.130.150	5.149.468
Dynamic Collection	2.968.618	2.254.516
Equity Power Coupon Collection	14.044.518	14.363.902
Mediolanum Morgan Stanley Global Selection	50.301.640	29.679.884
Emerging Markets Multi Asset Collection	2.302.264	2.591.623
Coupon Strategy Collection	14.381.927	17.443.989
New Opportunities Collection	1.342.449	479.473
Infrastructure Opportunity Collection	3.740.517	2.909.280
Convertible Strategy Collection	9.911.416	7.092.068
Mediolanum Carmignac Strategic Selection	34.132	100.875
Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection	7.327.447	6.524.843
Socially Responsible Collection	5.334.112	5.408.940
Financial Income Strategy	147.900	(387.252)
Equilibrium	(315.609)	403.915
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection	7.358.418	8.744.424
European Coupon Strategy Collection	(554.801)	(460.418)
US Coupon Strategy Collection	5.558.994	4.885.059
Dynamic International Value Opportunity	49.414.741	40.097.985
Mediolanum Innovative Thematic Opportunities	65.644.224	58.365.557
European Small Cap Equity	6.567.183	6.894.605
Chinese Road Opportunity	95.079.099	71.056.107
Global Leaders	70.943.890	49.077.854
Emerging Markets Fixed Income	24.088.802	11.852.126
Mediolanum Global Demographic Opportunities	15.078.472	21.796.815
Mediolanum Global Impact	23.242.207	24.606.500
Mediolanum Circular Economy Opportunities	10.942.749	9.532.257
Mediolanum Multi Asset ESG Selection	1.364.615	863.994
Mediolanum Energy Transition	4.985.369	4.582.298
Mediolanum Future Sustainable Nutrition	2.771.531	1.923.991
Mediolanum India Opportunities	17.702.387	7.065.354
Mediolanum Global Equity Style Selection	18.718.580	8.008.928
Mediolanum Global Sustainable Bond ¹	2.827.354	-
Mediolanum Green Building Evolution ¹	4.137.594	-

¹Questi Comparti sono stati lanciati in data 22 marzo 2024 e pertanto non sono disponibili dati comparativi.

Un deprezzamento del 5% dell'euro avrebbe prodotto un effetto uguale ma opposto sugli importi di bilancio sopraindicati, mantenendo costanti tutte le altre variabili.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(c) Rischio di Liquidità

Il rischio di liquidità è il rischio che un'entità incontri difficoltà nel realizzo di attività o comunque nella raccolta di fondi per adempiere agli impegni associati con gli strumenti finanziari.

In generale le attività dei Comparti sono costituite da titoli ad alta liquidità attivamente negoziati. I rischi di liquidità associati all'esigenza di soddisfare le richieste di riscatto dei Sottoscrittori possono essere mitigati tenendo a disposizione una certa somma in contanti per poter soddisfare i normali livelli di domanda.

I Comparti evitano di stipulare contratti derivati che comportano un'esposizione non coperta da attività liquide sufficienti o un'esposizione di investimento totale che supera il totale dei fondi dei Sottoscrittori. Le linee guida per la gestione dei rischi adottate dalla Società di Gestione richiedono che la copertura fornita sia costituita da riserve in contanti o titoli fisici.

Nelle tabelle seguenti vengono analizzate, per ogni Comparto, le passività nei relativi raggruppamenti di scadenze, considerato il periodo mancante alla data di scadenza contrattuale al 31 dicembre 2024, sulla base delle condizioni normali del mercato.

	Meno di 1 mese EUR	1-3 mesi EUR	3-12 mesi EUR	Più di 1 anno EUR	Totale Dicembre 2024 EUR
US COLLECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	-	1.767.845	-	-	1.767.845
Contratti di cambio a termine al valore equo	509.570	-	-	-	509.570
Margine di tesoreria dovuto a broker	1.497.417	-	-	-	1.497.417
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	2.184.777	-	-	-	2.184.777
Commissioni di performance dovute	-	9.794.944	-	-	9.794.944
Altri debiti	1.465.144	-	-	-	1.465.144
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	943.226.916	-	-	-	943.226.916
Totale	948.883.824	11.562.789	-	-	960.446.613
EUROPEAN COLLECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	-	318.756	-	-	318.756
Contratti di cambio a termine al valore equo	56.363	-	-	-	56.363
Margine di tesoreria dovuto a broker	265.219	-	-	-	265.219
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	1.165.014	-	-	-	1.165.014
Commissioni di performance dovute	-	1.292.599	-	-	1.292.599
Altri debiti	1.606.204	-	-	-	1.606.204
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	486.373.838	-	-	-	486.373.838
Totale	489.466.638	1.611.355	-	-	491.077.993
PACIFIC COLLECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	-	153.456	-	-	153.456
Contratti di cambio a termine al valore equo	110.700	-	-	-	110.700
Margine di tesoreria dovuto a broker	482.349	-	-	-	482.349
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	527.841	-	-	-	527.841
Commissioni di performance dovute	-	1.349.548	-	-	1.349.548
Altri debiti	907.990	-	-	-	907.990
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	224.055.182	-	-	-	224.055.182
Totale	226.084.062	1.503.004	-	-	227.587.066

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(c) Rischio di Liquidità (cont.)

	Meno di 1 mese EUR	1-3 mesi EUR	3-12 mesi EUR	Più di 1 anno EUR	Totale Dicembre 2024 EUR
EMERGING MARKETS COLLECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	-	233.366	-	-	233.366
Scoperto bancario	2.311.527	-	-	-	2.311.527
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	1.280.906	-	-	-	1.280.906
Altre spese dovute	1.142.639	-	-	-	1.142.639
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	499.230.258	-	-	-	499.230.258
Totale	503.965.330	233.366	-	-	504.198.696
EURO FIXED INCOME					
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	773.486	-	-	-	773.486
Altri debiti	9.699.497	-	-	-	9.699.497
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	1.567.507.073	-	-	-	1.567.507.073
Totale	1.577.980.056	-	-	-	1.577.980.056
GLOBAL HIGH YIELD					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	-	394.286	-	-	394.286
Contratti di cambio a termine al valore equo	3.595.339	195.017	-	-	3.790.356
Swap al valore equo	-	-	-	564.276	564.276
Margine di tesoreria dovuto a broker	162.194	-	-	-	162.194
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	6.663.307	-	-	-	6.663.307
Commissioni di performance dovute	-	21.489.230	-	-	21.489.230
Altri debiti	62.814.718	-	-	-	62.814.718
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	3.401.785.817	-	-	-	3.401.785.817
Totale	3.475.021.375	22.078.533	-	564.276	3.497.664.184
PREMIUM COUPON COLLECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	-	79.966	-	-	79.966
Contratti di cambio a termine al valore equo	133.583	265.159	-	-	398.742
Margine di tesoreria dovuto a broker	888.045	-	-	-	888.045
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	1.406.467	-	-	-	1.406.467
Altri debiti	1.435.960	-	-	-	1.435.960
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	665.146.781	-	-	-	665.146.781
Totale	669.010.836	345.125	-	-	669.355.961

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(c) Rischio di Liquidità (cont.)

	Meno di 1 mese EUR	1-3 mesi EUR	3-12 mesi EUR	Più di 1 anno EUR	Totale Dicembre 2024 EUR
DYNAMIC COLLECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti di cambio a termine al valore equo	151.395	63.840	-	-	215.235
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	720.489	-	-	-	720.489
Commissioni di performance dovute	-	2.763.811	-	-	2.763.811
Altri debiti	727.794	-	-	-	727.794
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	308.322.162	-	-	-	308.322.162
Totale	309.921.840	2.827.651	-	-	312.749.491
EQUITY POWER COUPON COLLECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	-	691.268	-	-	691.268
Contratti di cambio a termine al valore equo	426.906	47.864	-	-	474.770
Scoperto bancario	27	-	-	-	27
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	1.749.987	-	-	-	1.749.987
Commissioni di performance dovute	-	3.922.166	-	-	3.922.166
Altri debiti	26.864.782	-	-	-	26.864.782
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	640.563.510	-	-	-	640.563.510
Totale	669.605.212	4.661.298	-	-	674.266.510
MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti di cambio a termine al valore equo	3.331.699	-	-	-	3.331.699
Margine di tesoreria dovuto a broker	290	-	-	-	290
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	12.933.880	-	-	-	12.933.880
Commissioni di performance dovute	-	39.997.717	-	-	39.997.717
Altri debiti	9.225.206	-	-	-	9.225.206
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	4.853.836.796	-	-	-	4.853.836.796
Totale	4.879.327.871	39.997.717	-	-	4.919.325.588
EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	-	185.810	-	-	185.810
Contratti di cambio a termine al valore equo	-	873.459	-	-	873.459
Margine di tesoreria dovuto a broker	164.010	-	-	-	164.010
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	374.647	-	-	-	374.647
Altri debiti	450.890	-	-	-	450.890
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	154.532.629	-	-	-	154.532.629
Totale	155.522.176	1.059.269	-	-	156.581.445

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(c) Rischio di Liquidità (cont.)

	Meno di 1 mese EUR	1-3 mesi EUR	3-12 mesi EUR	Più di 1 anno EUR	Totale Dicembre 2024 EUR
COUPON STRATEGY COLLECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	-	1.392.235	-	-	1.392.235
Contratti di cambio a termine al valore equo	965.110	1.553.418	-	-	2.518.528
Margine di tesoreria dovuto a broker	3.954.048	-	-	-	3.954.048
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	3.852.472	-	-	-	3.852.472
Commissioni di performance dovute	-	467.050	-	-	467.050
Altri debiti	25.801.875	-	-	-	25.801.875
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	1.536.671.246	-	-	-	1.536.671.246
Totale	1.571.244.751	3.412.703	-	-	1.574.657.454
NEW OPPORTUNITIES COLLECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	-	171.023	-	-	171.023
Contratti di cambio a termine al valore equo	193.765	129.949	-	-	323.714
Scoperto bancario	14	-	-	-	14
Margine di tesoreria dovuto a broker	96.843	-	-	-	96.843
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	1.244.394	-	-	-	1.244.394
Commissioni di performance dovute	-	1.325.183	-	-	1.325.183
Altri debiti	1.620.812	-	-	-	1.620.812
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	511.661.362	-	-	-	511.661.362
Totale	514.817.190	1.626.155	-	-	516.443.345
INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	-	473.835	-	-	473.835
Contratti di cambio a termine al valore equo	302.879	-	-	-	302.879
Swap al valore equo	-	-	17.559	-	17.559
Margine di tesoreria dovuto a broker	1.603.339	-	-	-	1.603.339
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	1.404.056	-	-	-	1.404.056
Commissioni di performance dovute	-	3.314.497	-	-	3.314.497
Altri debiti	1.445.245	-	-	-	1.445.245
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	521.337.483	-	-	-	521.337.483
Totale	526.093.002	3.788.332	17.559	-	529.898.893

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(c) Rischio di Liquidità (cont.)

	Meno di 1 mese EUR	1-3 mesi EUR	3-12 mesi EUR	Più di 1 anno EUR	Totale Dicembre 2024 EUR
CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	-	5.206	-	-	5.206
Contratti di cambio a termine al valore equo	421.433	1.617.430	-	-	2.038.863
Scoperto bancario	21	-	-	-	21
Margine di tesoreria dovuto a broker	5.020	-	-	-	5.020
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	784.289	-	-	-	784.289
Commissioni di performance dovute	-	532.439	-	-	532.439
Altri debiti	2.591.837	-	-	-	2.591.837
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	417.210.574	-	-	-	417.210.574
Totale	421.013.174	2.155.075	-	-	423.168.249
MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	-	157.080	-	-	157.080
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	684.497	-	-	-	684.497
Commissioni di performance dovute	-	1.820.472	-	-	1.820.472
Altri debiti	3.448.913	-	-	-	3.448.913
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	331.660.875	-	-	-	331.660.875
Totale	335.794.285	1.977.552	-	-	337.771.837
MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti di cambio a termine al valore equo	1.008.117	1.359.615	-	-	2.367.732
Swap al valore equo	-	-	-	6.483.720	6.483.720
Margine di tesoreria dovuto a broker	529.933	-	-	-	529.933
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	1.327.956	-	-	-	1.327.956
Commissioni di performance dovute	-	740.782	-	-	740.782
Altri debiti	1.235.511	-	-	-	1.235.511
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	632.236.915	-	-	-	632.236.915
Totale	636.338.432	2.100.397	-	6.483.720	644.922.549
SOCIALLY RESPONSIBLE COLLECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti di cambio a termine al valore equo	398.690	436.626	-	-	835.316
Margine di tesoreria dovuto a broker	3.754.212	-	-	-	3.754.212
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	848.282	-	-	-	848.282
Commissioni di performance dovute	-	3.555.337	-	-	3.555.337
Altri debiti	844.446	-	-	-	844.446
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	359.499.784	-	-	-	359.499.784
Totale	365.345.414	3.991.963	-	573	369.337.377

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(c) Rischio di Liquidità (cont.)

	Meno di 1 mese EUR	1-3 mesi EUR	3-12 mesi EUR	Più di 1 anno EUR	Totale Dicembre 2024 EUR
FINANCIAL INCOME STRATEGY					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti di cambio a termine al valore equo	9.054.505	-	-	-	9.054.505
Swap al valore equo	-	-	-	1.292.830	1.292.830
Liquidità collaterale dovuta ai broker	795.932	-	-	-	795.932
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	2.887.123	-	-	-	2.887.123
Commissioni di performance dovute	-	18.294.527	-	-	18.294.527
Altri debiti	2.917.827	-	-	-	2.917.827
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	1.776.318.933	-	-	-	1.776.318.933
Totale	1.791.974.320	18.294.527	-	1.292.830	1.811.561.677
EQUILIBRIUM					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	-	100.655	-	-	100.655
Contratti di cambio a termine al valore equo	36.207	834.604	-	-	870.811
Margine di tesoreria dovuto a broker	427.852	-	-	-	427.852
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	266.676	-	-	-	266.676
Altri debiti	223.074	-	-	-	223.074
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	153.153.429	-	-	-	153.153.429
Totale	154.107.238	935.259	-	-	155.042.497
MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	62.444	-	-	-	62.444
Contratti di cambio a termine al valore equo	235.142	-	-	-	235.142
Margine di tesoreria dovuto a broker	1.605.770	-	-	-	1.605.770
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	642.080	-	-	-	642.080
Altri debiti	1.823.823	-	-	-	1.823.823
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	307.734.566	-	-	-	307.734.566
Totale	312.103.825	-	-	-	312.103.825
EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	-	142.800	-	-	142.800
Contratti di cambio a termine al valore equo	22.635	163.729	-	-	186.364
Scoperto bancario	955.476	-	-	-	955.476
Margine di tesoreria dovuto a broker	182.540	-	-	-	182.540
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	465.799	-	-	-	465.799
Commissioni di performance dovute	-	271.274	-	-	271.274
Altri debiti	730.054	-	-	-	730.054
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	219.985.973	-	-	-	219.985.973
Totale	222.342.477	577.803	-	-	222.920.280

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(c) Rischio di Liquidità (cont.)

	Meno di 1 mese EUR	1-3 mesi EUR	3-12 mesi EUR	Più di 1 anno EUR	Totale Dicembre 2024 EUR
US COUPON STRATEGY COLLECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti di cambio a termine al valore equo	264.114	-	-	-	264.114
Scoperto bancario	237.816	-	-	-	237.816
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	554.100	-	-	-	554.100
Commissioni di performance dovute	-	1.931.930	-	-	1.931.930
Altri debiti	558.985	-	-	-	558.985
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	265.180.789	-	-	-	265.180.789
Totale	266.795.804	1.931.930	-	-	268.727.734
DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	-	1.110.186	-	-	1.110.186
Contratti di cambio a termine al valore equo	799.992	-	-	-	799.992
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	4.068.762	-	-	-	4.068.762
Commissioni di performance dovute	-	16.000.701	-	-	16.000.701
Altri debiti	2.106.452	-	-	-	2.106.452
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	1.539.055.162	-	-	-	1.539.055.162
Totale	1.546.030.368	17.110.887	-	-	1.563.141.255
MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	-	1.006.598	-	-	1.006.598
Contratti di cambio a termine al valore equo	922.872	2.311.348	-	-	3.234.220
Margine di tesoreria dovuto a broker	134.182	-	-	-	134.182
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	5.088.305	-	-	-	5.088.305
Commissioni di performance dovute	-	21.386.531	-	-	21.386.531
Altri debiti	5.868.689	-	-	-	5.868.689
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	2.064.678.188	-	-	-	2.064.678.188
Totale	2.076.692.236	24.704.477	-	-	2.101.396.713

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(c) Rischio di Liquidità (cont.)

	Meno di 1 mese EUR	1-3 mesi EUR	3-12 mesi EUR	Più di 1 anno EUR	Totale Dicembre 2024 EUR
EUROPEAN SMALL CAP EQUITY					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	-	235.200	-	-	235.200
Margine di tesoreria dovuto a broker	330.121	-	-	-	330.121
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	997.981	-	-	-	997.981
Altri debiti	1.522.004	-	-	-	1.522.004
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	384.549.683	-	-	-	384.549.683
Totale	387.399.789	235.200	-	-	387.634.989
CHINESE ROAD OPPORTUNITY					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	-	518.474	-	-	518.474
Contratti di cambio a termine al valore equo	899	-	-	-	899
Margine di tesoreria dovuto a broker	2.436.651	-	-	-	2.436.651
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	4.694.116	-	-	-	4.694.116
Altri debiti	4.420.902	-	-	-	4.420.902
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	1.914.295.820	-	-	-	1.914.295.820
Totale	1.925.848.388	518.474	-	-	1.926.366.862
GLOBAL LEADERS					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	-	724.532	-	-	724.532
Contratti di cambio a termine al valore equo	695.001	-	-	-	695.001
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	4.734.799	-	-	-	4.734.799
Commissioni di performance dovute	-	18.341.415	-	-	18.341.415
Altri debiti	2.830.061	-	-	-	2.830.061
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	1.820.256.376	-	-	-	1.820.256.376
Totale	1.828.516.237	19.065.947	-	-	1.847.582.184

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(c) Rischio di Liquidità (cont.)

	Meno di 1 mese EUR	1-3 mesi EUR	3-12 mesi EUR	Più di 1 anno EUR	Totale Dicembre 2024 EUR
EMERGING MARKETS FIXED INCOME					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	-	1.842.894	-	-	1.842.894
Contratti di cambio a termine al valore equo	1.202.630	927.621	-	-	2.130.251
Opzioni al valore equo	45.784	541	9.756	-	56.081
Swap al valore equo	-	-	-	1.468.505	1.468.505
Margine di tesoreria dovuto a broker	15.059.406	-	-	-	15.059.406
Liquidità collaterale dovuta ai broker	515.693	-	-	-	515.693
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	1.755.698	-	-	-	1.755.698
Commissioni di performance dovute	-	5.626.995	-	-	5.626.995
Altri debiti	1.385.168	-	-	-	1.385.168
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	919.533.273	-	-	-	919.533.273
Totale	939.497.652	8.398.051	9.756	1.468.505	949.373.964
MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	-	660.083	-	-	660.083
Contratti di cambio a termine al valore equo	157.932	2.526.371	-	-	2.684.303
Margine di tesoreria dovuto a broker	484.379	-	-	-	484.379
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	1.485.355	-	-	-	1.485.355
Commissioni di performance dovute	-	6.180.018	-	-	6.180.018
Altri debiti	980.505	-	-	-	980.505
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	599.846.390	-	-	-	599.846.390
Totale	602.954.561	9.366.472	-	-	612.321.033
MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti di cambio a termine al valore equo	285.000	-	-	-	285.000
Liquidità collaterale dovuta ai broker	450.000	-	-	-	450.000
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	2.114.967	-	-	-	2.114.967
Commissioni di performance dovute	-	1.147.519	-	-	1.147.519
Altri debiti	1.748.500	-	-	-	1.748.500
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	831.133.691	-	-	-	831.133.691
Totale	835.732.158	1.147.519	-	-	836.879.677

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(c) Rischio di Liquidità (cont.)

	Meno di 1 mese EUR	1-3 mesi EUR	3-12 mesi EUR	Più di 1 anno EUR	Totale Dicembre 2024 EUR
MEDIOLANUM CIRCULAR ECONOMY OPPORTUNITIES					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	-	137.214	-	-	137.214
Contratti di cambio a termine al valore equo	129.970	-	-	-	129.970
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	1.023.608	-	-	-	1.023.608
Commissioni di performance dovute	-	3.972.977	-	-	3.972.977
Altri debiti	547.662	-	-	-	547.662
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	409.716.933	-	-	-	409.716.933
Totale	411.418.173	4.110.191	-	-	415.528.364
MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	-	263.570	-	-	263.570
Contratti di cambio a termine al valore equo	377.737	-	-	-	377.737
Opzioni al valore equo	-	20.517	-	-	20.517
Margine di tesoreria dovuto a broker	574.752	-	-	-	574.752
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	157.289	-	-	-	157.289
Commissioni di performance dovute	-	821.982	-	-	821.982
Altri debiti	397.315	-	-	-	397.315
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	79.468.271	-	-	-	79.468.271
Totale	80.975.364	1.106.069	-	-	82.081.433
MEDIOLANUM ENERGY TRANSITION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	-	77.963	-	-	77.963
Contratti di cambio a termine al valore equo	65.862	-	-	-	65.862
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	464.268	-	-	-	464.268
Altri debiti	230.803	-	-	-	230.803
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	186.213.350	-	-	-	186.213.350
Totale	186.974.283	77.963	-	-	187.052.246
MEDIOLANUM FUTURE SUSTAINABLE NUTRITION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	-	40.541	-	-	40.541
Contratti di cambio a termine al valore equo	19.784	-	-	-	19.784
Scoperto bancario	26	-	-	-	26
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	211.599	-	-	-	211.599
Commissioni di performance dovute	-	350.765	-	-	350.765
Altri debiti	78.638	-	-	-	78.638
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	85.123.924	-	-	-	85.123.924
Totale	85.433.971	391.306	-	-	85.825.277

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(c) Rischio di Liquidità (cont.)

	Meno di 1 mese EUR	1-3 mesi EUR	3-12 mesi EUR	Più di 1 anno EUR	Totale Dicembre 2024 EUR
MEDIOLANUM INDIA OPPORTUNITIES					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	4.340	-	-	-	4.340
Contratti di cambio a termine al valore equo	4.423	-	-	-	4.423
Margine di tesoreria dovuto a broker	9.504	-	-	-	9.504
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	1.055.926	-	-	-	1.055.926
Commissioni di performance dovute	-	4.551.729	-	-	4.551.729
Altri debiti	1.489.270	-	-	-	1.489.270
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	421.066.905	-	-	-	421.066.905
Totale	423.630.368	4.551.729	-	-	428.182.097
MEDIOLANUM GLOBAL EQUITY STYLE SELECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	-	193.347	-	-	193.347
Contratti di cambio a termine al valore equo	117.799	-	-	-	117.799
Scoperto bancario	21	-	-	-	21
Margine di tesoreria dovuto a broker	261.686	-	-	-	261.686
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	1.119.360	-	-	-	1.119.360
Commissioni di performance dovute	-	4.805.110	-	-	4.805.110
Altri debiti	652.835	-	-	-	652.835
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	472.435.604	-	-	-	472.435.604
Totale	474.587.305	4.998.457	-	-	479.585.762
MEDIOLANUM GLOBAL SUSTAINABLE BOND¹					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	-	363.115	-	-	363.115
Contratti di cambio a termine al valore equo	480.248	-	-	-	480.248
Swap al valore equo	-	-	-	14.038	14.038
Margine di tesoreria dovuto a broker	411.520	-	-	-	411.520
Liquidità collaterale dovuta ai broker	135	-	-	-	135
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	275.632	-	-	-	275.632
Commissioni di performance dovute	-	210.686	-	-	210.686
Altri debiti	178.099	-	-	-	178.099
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	212.562.172	-	-	-	212.562.172
Totale	213.907.806	573.801	-	14.038	214.495.645

¹Questo Comparto è stato lanciato il 22 marzo 2024 e pertanto non sono disponibili dati comparativi.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(c) Rischio di Liquidità (cont.)

	Meno di 1 mese EUR	1-3 mesi EUR	3-12 mesi EUR	Più di 1 anno EUR	Totale Dicembre 2024 EUR
MEDIOLANUM GREEN BUILDING EVOLUTION¹					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	-	23.909	-	-	23.909
Contratti di cambio a termine al valore equo	6.206	-	-	-	6.206
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	233.244	-	-	-	233.244
Commissioni di performance dovute	-	434.802	-	-	434.802
Altri debiti	49.079	-	-	-	49.079
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	95.031.983	-	-	-	95.031.983
Totale	95.320.512	458.711	-	-	95.779.223

¹Questo Comparto è stato lanciato il 22 marzo 2024 e pertanto non sono disponibili dati comparativi.

Nelle tabelle seguenti vengono analizzate, per ogni Comparto, le passività nei relativi raggruppamenti di scadenze, considerato il periodo mancante alla data di scadenza contrattuale al 31 dicembre 2023, sulla base delle condizioni normali del mercato.

	Meno di 1 mese EUR	1-3 mesi EUR	3-12 mesi EUR	Più di 1 anno EUR	Totale Dicembre 2023 EUR
US COLLECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti di cambio a termine al valore equo	29.794	-	-	-	29.794
Margine di tesoreria dovuto a broker	601.283	-	-	-	601.283
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	1.653.863	-	-	-	1.653.863
Commissioni di performance dovute	-	4.457.437	-	-	4.457.437
Altri debiti	5.662.134	-	-	-	5.662.134
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	734.635.212	-	-	-	734.635.212
Totale	742.582.286	4.457.437	-	-	747.039.723

EUROPEAN COLLECTION

Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico

Contratti di cambio a termine al valore equo	286.692	-	-	-	286.692
Margine di tesoreria dovuto a broker	28.749	-	-	-	28.749
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	1.166.792	-	-	-	1.166.792
Altri debiti	1.408.517	-	-	-	1.408.517
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	506.451.558	-	-	-	506.451.558
Totale	509.342.308	-	-	-	509.342.308

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(c) Rischio di Liquidità (cont.)

	Meno di 1 mese EUR	1-3 mesi EUR	3-12 mesi EUR	Più di 1 anno EUR	Totale Dicembre 2023 EUR
PACIFIC COLLECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti di cambio a termine al valore equo	197.594	-	-	-	197.594
Margine di tesoreria dovuto a broker	372.724	-	-	-	372.724
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	513.281	-	-	-	513.281
Altri debiti	400.564	-	-	-	400.564
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	228.517.647	-	-	-	228.517.647
Totale	230.001.810	-	-	-	230.001.810
EMERGING MARKETS COLLECTION					
Margine di tesoreria dovuto a broker	3.327.423	-	-	-	3.327.423
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	1.333.693	-	-	-	1.333.693
Altri debiti	1.575.048	-	-	-	1.575.048
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	541.053.140	-	-	-	541.053.140
Totale	547.289.304	-	-	-	547.289.304
EURO FIXED INCOME					
Margine di tesoreria dovuto a broker	2.492.206	-	-	-	2.492.206
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	563.227	-	-	-	563.227
Altri debiti	9.670.009	-	-	-	9.670.009
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	1.141.658.563	-	-	-	1.141.658.563
Totale	1.154.384.005	-	-	-	1.154.384.005
GLOBAL HIGH YIELD					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	-	977.623	-	-	977.623
Contratti di cambio a termine al valore equo	381.768	7.333.849	-	-	7.715.617
Scoperto bancario	400.000	-	-	-	400.000
Margine di tesoreria dovuto a broker	7.046.549	-	-	-	7.046.549
Collaterale in contanti dovuto ai broker	398.316	-	-	-	398.316
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	4.815.212	-	-	-	4.815.212
Commissioni di performance dovute	-	2.261.122	-	-	2.261.122
Altri debiti	10.691.911	-	-	-	10.691.911
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	2.456.550.292	-	-	-	2.456.550.292
Totale	2.480.284.048	10.572.594	-	-	2.490.856.642

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(c) Rischio di Liquidità (cont.)

	Meno di 1 mese EUR	1-3 mesi EUR	3-12 mesi EUR	Più di 1 anno EUR	Totale Dicembre 2023 EUR
PREMIUM COUPON COLLECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	-	119.560	-	-	119.560
Contratti di cambio a termine al valore equo	75.050	19.763	-	-	94.813
Swap al valore equo	-	-	-	434.682	434.682
Margine di tesoreria dovuto a broker	247.492	-	-	-	247.492
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	1.528.246	-	-	-	1.528.246
Altri debiti	1.380.442	-	-	-	1.380.442
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	744.878.970	-	-	-	744.878.970
Totale	748.110.200	139.323	-	434.682	748.684.205
DYNAMIC COLLECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti di cambio a termine al valore equo	60.048	-	-	-	60.048
Margine di tesoreria dovuto a broker	790	-	-	-	790
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	649.615	-	-	-	649.615
Commissioni di performance dovute	-	81.795	-	-	81.795
Altri debiti	398.966	-	-	-	398.966
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	287.835.611	-	-	-	287.835.611
Totale	288.945.030	81.795	-	-	289.026.825
EQUITY POWER COUPON COLLECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti di cambio a termine al valore equo	404.726	-	-	-	404.726
Margine di tesoreria dovuto a broker	67.086	-	-	-	67.086
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	1.794.444	-	-	-	1.794.444
Commissioni di performance dovute	-	291.660	-	-	291.660
Altri debiti	1.257.144	-	-	-	1.257.144
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	681.945.033	-	-	-	681.945.033
Totale	685.468.433	291.660	-	-	685.592.057
MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti di cambio a termine al valore equo	1.082.653	-	-	-	1.082.653
Scoperto bancario	1.160.000	-	-	-	1.160.000
Margine di tesoreria dovuto a broker	27.236.431	-	-	-	27.236.431
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	13.255.890	-	-	-	13.255.890
Altri debiti	11.644.337	-	-	-	11.644.337
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	5.179.439.799	-	-	-	5.179.439.799
Totale	5.233.819.110	-	-	-	5.233.819.110

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(c) Rischio di Liquidità (cont.)

	Meno di 1 mese EUR	1-3 mesi EUR	3-12 mesi EUR	Più di 1 anno EUR	Totale Dicembre 2023 EUR
EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION					
Scoperto bancario	698.643	-	-	-	698.643
Margine di tesoreria dovuto a broker	690.405	-	-	-	690.405
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	365.477	-	-	-	365.477
Altri debiti	287.423	-	-	-	287.423
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	156.268.896	-	-	-	156.268.896
Totale	158.310.844	-	-	-	158.310.844
COUPON STRATEGY COLLECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	-	198.810	-	-	198.810
Contratti di cambio a termine al valore equo	479.882	501.759	-	-	981.641
Swap al valore equo	-	-	-	95.891	95.891
Margine di tesoreria dovuto a broker	5.185.719	-	-	-	5.185.719
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	4.132.610	-	-	-	4.132.610
Altri debiti	2.817.566	-	-	-	2.817.566
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	1.707.860.890	-	-	-	1.707.860.890
Totale	1.720.476.667	700.569	-	95.891	1.721.273.127
NEW OPPORTUNITIES COLLECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti di cambio a termine al valore equo	72.379	-	-	-	72.379
Margine di tesoreria dovuto a broker	1.594.746	-	-	-	1.594.746
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	1.212.187	-	-	-	1.212.187
Altri debiti	1.066.836	-	-	-	1.066.836
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	523.574.213	-	-	-	523.574.213
Totale	527.520.361	-	-	-	527.520.361
INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti di cambio a termine al valore equo	121.961	-	-	-	121.961
Swap al valore equo	-	-	350.225	-	350.225
Margine di tesoreria dovuto a broker	68.507	-	-	-	68.507
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	1.372.717	-	-	-	1.372.717
Commissioni di performance dovute	-	40.952	-	-	40.952
Altri debiti	1.178.202	-	-	-	1.178.202
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	525.516.772	-	-	-	525.516.772
Totale	528.258.159	40.952	350.225	-	528.649.336

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(c) Rischio di Liquidità (cont.)

	Meno di 1 mese EUR	1-3 mesi EUR	3-12 mesi EUR	Più di 1 anno EUR	Totale Dicembre 2023 EUR
CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti di cambio a termine al valore equo	158.644	148.961	-	-	307.605
Margine di tesoreria dovuto a broker	620.743	-	-	-	620.743
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	793.479	-	-	-	793.479
Altri debiti	1.058.769	-	-	-	1.058.769
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	436.181.258	-	-	-	436.181.258
Totale	438.812.893	148.961	-	-	438.961.854
MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION					
Margine di tesoreria dovuto a broker	653.796	-	-	-	653.796
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	691.545	-	-	-	691.545
Altri debiti	803.741	-	-	-	803.741
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	344.076.106	-	-	-	344.076.106
Totale	346.225.188	-	-	-	346.225.188
MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti di cambio a termine al valore equo	37.023	83.773	-	-	120.796
Margine di tesoreria dovuto a broker	2.071.200	-	-	-	2.071.200
Liquidità collaterale dovuta ai broker	2.240.000	-	-	-	2.240.000
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	1.363.398	-	-	-	1.363.398
Altri debiti	1.644.793	-	-	-	1.644.793
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	669.366.231	-	-	-	669.366.231
Totale	676.722.645	83.773	-	-	676.806.418
SOCIALLY RESPONSIBLE COLLECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	-	149.404	-	-	149.404
Contratti di cambio a termine al valore equo	129.229	-	-	-	129.229
Scoperto bancario	3.996.635	-	-	-	3.996.635
Margine di tesoreria dovuto a broker	1.036.288	-	-	-	1.036.288
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	788.994	-	-	-	788.994
Commissioni di performance dovute	-	196.893	-	-	196.893
Altri debiti	770.237	-	-	-	770.237
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	344.382.913	-	-	-	344.382.913
Totale	351.104.296	346.297	-	-	351.450.593

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(c) Rischio di Liquidità (cont.)

	Meno di 1 mese EUR	1-3 mesi EUR	3-12 mesi EUR	Più di 1 anno EUR	Totale Dicembre 2023 EUR
FINANCIAL INCOME STRATEGY					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti di cambio a termine al valore equo	126.192	-	-	-	126.192
Swap al valore equo	-	-	-	366.259	366.259
Scoperto bancario	63	-	-	-	63
Margine di tesoreria dovuto a broker	10	-	-	-	10
Liquidità collaterale dovuta ai broker	188.081	-	-	-	188.081
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	1.908.334	-	-	-	1.908.334
Commissioni di performance dovute	-	6.785.573	-	-	6.785.573
Altri debiti	6.045.885	-	-	-	6.045.885
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	1.199.486.763	-	-	-	1.199.486.763
Totale	1.207.755.328	6.785.573	-	366.259	1.214.907.160
EQUILIBRIUM					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	-	14.086	-	-	14.086
Contratti di cambio a termine al valore equo	25.239	16.985	-	-	42.224
Swap al valore equo	-	-	-	431.384	431.384
Margine di tesoreria dovuto a broker	284.691	-	-	-	284.691
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	254.928	-	-	-	254.928
Altri debiti	294.825	-	-	-	294.825
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	150.879.425	-	-	-	150.879.425
Totale	151.739.108	31.071	-	431.384	152.201.563
MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti di cambio a termine al valore equo	151.884	363.843	-	-	515.727
Margine di tesoreria dovuto a broker	652.236	-	-	-	652.236
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	653.553	-	-	-	653.553
Altri debiti	734.472	-	-	-	734.472
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	322.628.452	-	-	-	322.628.452
Totale	324.820.597	363.843	-	-	325.184.440
EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti di cambio a termine al valore equo	107.983	-	-	-	107.983
Margine di tesoreria dovuto a broker	196.560	-	-	-	196.560
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	488.968	-	-	-	488.968
Altri debiti	789.363	-	-	-	789.363
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	239.324.106	-	-	-	239.324.106
Totale	240.906.980	-	-	-	240.906.980

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(c) Rischio di Liquidità (cont.)

	Meno di 1 mese EUR	1-3 mesi EUR	3-12 mesi EUR	Più di 1 anno EUR	Totale Dicembre 2023 EUR
US COUPON STRATEGY COLLECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti di cambio a termine al valore equo	10.037	-	-	-	10.037
Scoperto bancario	1.171.162	-	-	-	1.171.162
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	515.885	-	-	-	515.885
Altri debiti	508.176	-	-	-	508.176
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	253.356.914	-	-	-	253.356.914
Totale	255.562.174	-	-	-	255.562.174
DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti di cambio a termine al valore equo	388.310	-	-	-	388.310
Margine di tesoreria dovuto a broker	145.772	-	-	-	145.772
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	3.773.766	-	-	-	3.773.766
Commissioni di performance dovute	-	8.794.819	-	-	8.794.819
Altri debiti	13.704.324	-	-	-	13.704.324
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	1.475.641.324	-	-	-	1.475.641.324
Totale	1.493.653.496	8.794.819	-	-	1.502.448.315
MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti di cambio a termine al valore equo	279.823	-	-	-	279.823
Margine di tesoreria dovuto a broker	303.892	-	-	-	303.892
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	4.588.818	-	-	-	4.588.818
Altri debiti	5.182.710	-	-	-	5.182.710
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	1.933.266.141	-	-	-	1.933.266.141
Totale	1.943.621.384	-	-	-	1.943.621.384
EUROPEAN SMALL CAP EQUITY					
Margine di tesoreria dovuto a broker	221.368	-	-	-	221.368
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	1.021.448	-	-	-	1.021.448
Altri debiti	1.113.671	-	-	-	1.113.671
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	410.811.921	-	-	-	410.811.921
Totale	413.168.408	-	-	-	413.168.408
CHINESE ROAD OPPORTUNITY					
Margine di tesoreria dovuto a broker	9.164.234	-	-	-	9.164.234
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	3.603.898	-	-	-	3.603.898
Altri debiti	2.273.301	-	-	-	2.273.301
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	1.486.733.188	-	-	-	1.486.733.188
Totale	1.501.774.621	-	-	-	1.501.774.621

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(c) Rischio di Liquidità (cont.)

	Meno di 1 mese EUR	1-3 mesi EUR	3-12 mesi EUR	Più di 1 anno EUR	Totale Dicembre 2023 EUR
GLOBAL LEADERS					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti di cambio a termine al valore equo	347.574	-	-	-	347.574
Scoperto bancario	15	-	-	-	15
Margine di tesoreria dovuto a broker	106.441	-	-	-	106.441
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	4.163.952	-	-	-	4.163.952
Altri debiti	3.339.225	-	-	-	3.339.225
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	1.663.004.160	-	-	-	1.663.004.160
Totale	1.670.961.367	-	-	-	1.670.961.367
EMERGING MARKETS FIXED INCOME					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	-	1.276.085	-	-	1.276.085
Contratti di cambio a termine al valore equo	1.105.195	445.355	-	-	1.550.550
Opzioni al valore equo	167.434	4.302	-	-	171.736
Swap al valore equo	-	-	-	637.527	637.527
Margine di tesoreria dovuto a broker	11.858.218	-	-	-	11.858.218
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	1.021.777	-	-	-	1.021.777
Altri debiti	2.286.755	-	-	-	2.286.755
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	547.699.433	-	-	-	547.699.433
Totale	564.138.812	1.725.742	-	637.527	566.502.081
MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti di cambio a termine al valore equo	124.442	741.482	-	-	865.924
Margine di tesoreria dovuto a broker	76.009	-	-	-	76.009
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	1.416.220	-	-	-	1.416.220
Commissioni di performance dovute	-	319.401	-	-	319.401
Altri debiti	1.363.404	-	-	-	1.363.404
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	594.517.983	-	-	-	594.517.983
Totale	597.498.058	1.060.883	-	-	598.558.941
MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti di cambio a termine al valore equo	86.537	-	-	-	86.537
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	2.090.048	-	-	-	2.090.048
Altri debiti	3.366.847	-	-	-	3.366.847
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	889.293.367	-	-	-	889.293.367
Totale	894.836.799	-	-	-	894.836.799

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(c) Rischio di Liquidità (cont.)

	Meno di 1 mese EUR	1-3 mesi EUR	3-12 mesi EUR	Più di 1 anno EUR	Totale Dicembre 2023 EUR
MEDIOLANUM CIRCULAR ECONOMY OPPORTUNITIES					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti di cambio a termine al valore equo	42.764	-	-	-	42.764
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	913.918	-	-	-	913.918
Commissioni di performance dovute	-	3.313.175	-	-	3.313.175
Altri debiti	908.341	-	-	-	908.341
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	385.368.972	-	-	-	385.368.972
Totale	387.233.995	3.313.175	-	-	390.547.170
MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	-	131.017	-	-	131.017
Contratti di cambio a termine al valore equo	133.075	-	-	-	133.075
Opzioni al valore equo	-	9.252	-	-	9.252
Margine di tesoreria dovuto a broker	529.345	-	-	-	529.345
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	101.817	-	-	-	101.817
Commissioni di performance dovute	-	182.547	-	-	182.547
Altri debiti	173.051	-	-	-	173.051
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	53.576.825	-	-	-	53.576.825
Totale	54.514.113	322.816	-	-	54.836.929
MEDIOLANUM ENERGY TRANSITION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti di cambio a termine al valore equo	31.066	-	-	-	31.066
Scoperto bancario	77	-	-	-	77
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	413.426	-	-	-	413.426
Commissioni di performance dovute	-	239.801	-	-	239.801
Altri debiti	642.258	-	-	-	642.258
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	180.787.222	-	-	-	180.787.222
Totale	181.874.049	239.801	-	-	182.113.850
MEDIOLANUM FUTURE SUSTAINABLE NUTRITION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti di cambio a termine al valore equo	14.596	-	-	-	14.596
Scoperto bancario	8	-	-	-	8
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	131.942	-	-	-	131.942
Altri debiti	60.055	-	-	-	60.055
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	57.162.879	-	-	-	57.162.879
Totale	57.369.480	-	-	-	57.369.480

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(c) Rischio di Liquidità (cont.)

	Meno di 1 mese EUR	1-3 mesi EUR	3-12 mesi EUR	Più di 1 anno EUR	Totale Dicembre 2023 EUR
MEDIOLANUM INDIA OPPORTUNITIES					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	5.990	-	-	-	5.990
Contratti di cambio a termine al valore equo	-	41.422	-	-	41.422
Margine di tesoreria dovuto a broker	208.774	-	-	-	208.774
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	360.209	-	-	-	360.209
Commissioni di performance dovute	-	1.626.200	-	-	1.626.200
Altri debiti	244.584	-	-	-	244.584
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	158.880.079	-	-	-	158.880.079
Totale	159.699.636	1.667.622	-	-	161.367.258
MEDIOLANUM GLOBAL EQUITY STYLE SELECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti di cambio a termine al valore equo	22.351	-	-	-	22.351
Margine di tesoreria dovuto a broker	11.777	-	-	-	11.777
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	482.241	-	-	-	482.241
Commissioni di performance dovute	-	1.154.032	-	-	1.154.032
Altri debiti	700.497	-	-	-	700.497
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	208.784.291	-	-	-	208.784.291
Totale	210.001.157	1.154.032	-	-	211.155.189

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(c) Rischio di Liquidità (cont.)

Rischio di concentrazione

Alcuni Comparti possono avere una base di Sottoscrittori concentrata in cui grandi Sottoscrittori di tipo istituzionale detengono una parte significativa del patrimonio netto di un Comparto. Ciò espone gli altri Sottoscrittori del Comparto a taluni rischi. Tali rischi comprendono il rischio, in qualsiasi giorno, che un'ampia parte delle attività di un Comparto possa essere riscattata con possibile impatto sulla redditività complessiva del Comparto o sulla capacità di altri Sottoscrittori, che non hanno avanzato richieste di riscatto in tale giorno, di liquidare il Comparto. I Comparti di seguito sono esposti a un rischio di concentrazione significativo, in quanto hanno Sottoscrittori che detengono oltre il 20% del Patrimonio netto del Comparto. Una tale concentrazione degli interessi dei Sottoscrittori potrebbe avere un effetto sostanziale sul Comparto qualora un Sottoscrittore richieda di ritirare importi sostanziali di capitale.

Nome del Comparto	Nome dei Sottoscrittori	Dic 2024	Dic 2023
Euro Fixed Income	Mediolanum Vita S.p.A	37,54%	38,50%
Dynamic Collection	Mediolanum Vita S.p.A	24,73%	23,68%
Emerging Markets Multi Asset Collection	Mediolanum Vita S.p.A	24,39%	24,14%
New Opportunities Collection1	Mediolanum Vita S.p.A	-	20,06%
Infrastructure Opportunity Collection	Mediolanum Vita S.p.A	22,09%	20,94%
Mediolanum Carmignac Strategic Selection	Mediolanum Vita S.p.A	23,92%	23,43%
Socially Responsible Collection	Mediolanum Vita S.p.A	33,21%	32,62%
Financial Income Strategy	Mediolanum Vita S.p.A	24,95%	26,10%
Equilibrium	Mediolanum Vita S.p.A	21,93%	22,45%
Dynamic International Value Opportunity	Mediolanum Vita S.p.A	32,41%	29,77%
Mediolanum Innovative Thematic Opportunities	Mediolanum Vita S.p.A	35,87%	34,04%
European Small Cap Equity	Mediolanum Vita S.p.A	36,58%	36,26%
Chinese Road Opportunity	Mediolanum Vita S.p.A	26,22%	26,81%
Global Leaders	Mediolanum Vita S.p.A	38,79%	37,95%
Emerging Markets Fixed Income	Mediolanum Vita S.p.A	25,53%	27,64%
Mediolanum Global Demographic Opportunities	Mediolanum Vita S.p.A	44,80%	43,11%
Mediolanum Global Impact	Mediolanum Vita S.p.A	39,83%	39,43%
Mediolanum Circular Economy Opportunities	Mediolanum Vita S.p.A	38,76%	38,31%
Mediolanum Multi Asset ESG Selection	Mediolanum Vita S.p.A	24,22%	24,24%
Mediolanum Energy Transition	Mediolanum Vita S.p.A	44,08%	47,41%
Mediolanum Future Sustainable Nutrition	Mediolanum Vita S.p.A	57,60%	68,74%
Mediolanum India Opportunities	Mediolanum Vita S.p.A	32,93%	31,65%
Mediolanum Global Equity Style Selection	Mediolanum Vita S.p.A	37,39%	43,30%
Mediolanum Global Sustainable Bond ²	Mediolanum Vita S.p.A	45,38%	-
Mediolanum Green Building Evolution ²	Mediolanum Vita S.p.A	85,20%	-

¹ Meno del 20%

² Questi Comparti sono stati lanciati in data 22 marzo 2024 e pertanto non sono disponibili dati comparativi.

Mediolanum Vita S.p.A è una parte correlata secondo la definizione di cui alla Nota 22.

(d) Rischio di credito

Il rischio di credito insorge laddove esiste la possibilità che si verifichi una perdita nel caso in cui una terza parte venga meno ai propri obblighi contrattuali. Ogni Comparto si espone a questo rischio nei confronti di controparti tramite gli investimenti in obbligazioni, swap, opzioni, transazioni di riacquisto e tassi di cambio a termine e altri contratti detenuti dal Comparto.

Nel caso in cui la controparte non adempia ai suoi obblighi e di conseguenza il Comparto eserciti in ritardo o non sia in grado di esercitare i propri diritti relativamente agli investimenti facenti parte del suo portafoglio, il Comparto stesso potrebbe subire una diminuzione di valore, perdere reddito e incorrere in costi per far valere i propri diritti. L'esposizione di un Comparto nei confronti di una qualsiasi controparte relativamente a qualsiasi tecnica o strumento impiegato dal Comparto ai fini di un'efficace gestione del portafoglio o come protezione contro i rischi di cambio non può essere superiore al 5% del Valore Patrimoniale Netto del Comparto. Questo limite può essere portato al 10% del Valore Patrimoniale Netto del Comparto nei casi in cui la controparte sia un istituto di credito che rientra in una delle categorie indicate nei Regolamenti OICVM.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(d) Rischio di Credito (cont.)

Si vedano le categorie seguenti:

- i) un istituto di credito autorizzato nello Spazio Economico Europeo (SEE) (Stati membri dell'Unione Europea, Norvegia, Islanda, Liechtenstein);
- ii) un istituto di credito autorizzato in uno Stato firmatario, diverso da uno Stato membro del SEE, dell'Accordo di Basilea sulla Convergenza dei Capitali del luglio 1988 (Svizzera, Canada, Giappone, Stati Uniti);
- iii) un istituto di credito autorizzato nel Regno Unito, a Jersey, a Guernsey, nell'Isola di Man, in Australia o in Nuova Zelanda.

Il rischio di credito insorge anche quando il Comparto detiene contante o depositi presso un istituto di credito o presso la Banca Depositaria; il rischio di credito si materializza nel momento in cui la controparte viene meno al pagamento degli importi dovuti. Secondo quanto stabilito dai Regolamenti OICVM, non è consentito ad un Comparto investire oltre il 20% del proprio patrimonio netto in depositi presso uno stesso istituto di credito. I depositi effettuati presso un istituto di credito che non è compreso in una delle suddette categorie non devono superare il 10% del patrimonio netto.

Ove necessario, un Comparto accetterà collaterali dalle sue controparti al fine di ridurre l'esposizione al rischio di controparte generato attraverso l'utilizzo di SFD over-the-counter e di tecniche di gestione efficiente del portafoglio. Qualsiasi collaterale ricevuto da un Comparto sarà costituito da collaterale in contanti e/o titoli garantiti da titoli di Stato di varia durata che soddisfano i requisiti della Banca Centrale d'Irlanda relativi al collaterale non in contanti che può essere ricevuto da un OICVM.

Il collaterale liquido ricevuto non sarà reinvestito e tutto il collaterale ottenuto da un Comparto sulla base di un trasferimento di titolarità sarà detenuto dalla Banca Depositaria. Per altri tipi di accordi di garanzia collaterale, il collaterale può essere detenuto presso un depositario terzo che è soggetto alla vigilanza prudenziale e non è correlato al fornitore del collaterale.

Affinché possa essere venduta rapidamente a un prezzo prossimo alla valutazione pre-vendita, la garanzia collaterale ricevuta non in contanti sarà altamente liquida e negoziata in un mercato regolamentato o in un sistema multilaterale di negoziazione con prezzi trasparenti. La garanzia collaterale ricevuta sarà emessa da un'entità che è indipendente dalla controparte e che si ritiene non presenti una correlazione elevata con la performance della controparte. La garanzia collaterale sarà sufficientemente diversificata in termini di paesi, mercati ed emittenti, con un'esposizione massima a un dato emittente pari al 20% del Valore Patrimoniale Netto del Comparto di riferimento. Se un Comparto è esposto a diverse controparti, i diversi panieri di garanzia collaterale saranno aggregati al fine di calcolare il limite di esposizione del 20% a un singolo emittente. Inoltre, un Comparto può essere interamente garantito in diversi valori mobiliari e Strumenti del mercato monetario emessi o garantiti da uno Stato membro, una o più sue autorità locali, un paese terzo o un organismo pubblico internazionale al quale appartengano uno o più Stati membri. In questo caso, il Comparto di riferimento riceverà titoli provenienti da almeno 6 emissioni diverse, ma i titoli appartenenti ad una singola emissione non rappresenteranno oltre il 30% del Valore Patrimoniale Netto del Comparto di riferimento.

Il livello di collaterale di cui si richiede il deposito può variare a seconda della controparte con la quale un Comparto opera e sarà conforme ai requisiti della Banca Centrale d'Irlanda. La politica di haircut applicata al collaterale fornito sarà negoziata su base di controparte e varierà a seconda della classe di attivi ricevuti dal Comparto, tenendo conto delle caratteristiche di tali attivi ricevuti come collaterale quali, per esempio, la reputazione finanziaria o la volatilità del prezzo nonché l'esito di una data politica di stress test sulla liquidità.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(d) Rischio di Credito (cont.)

Al 31 dicembre 2024 CACEIS Bank, Ireland Branch, presentava un rating creditizio di A+ secondo S&P (al 31 dicembre 2023: CACEIS Investor Services Bank S.A., Dublin Branch, presentava un rating creditizio a lungo termine pari ad A+ secondo S&P).

Al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023 le attività finanziarie esposte al rischio di credito includevano gli strumenti finanziari derivati come indicato nelle Note da 12 a 15, nonché la liquidità e disponibilità liquide equivalenti, il collaterale in contanti detenuto/dovuto ai broker e il margine attivo/passivo di tesoreria come indicato nella Nota 10. I dettagli sulla valutazione degli strumenti finanziari derivati sono riportati nella Nota 16. Gli importi contabili di tali attività finanziarie rappresentano l'esposizione massima al rischio di credito alla data di riferimento. I dettagli sul collaterale accettato per il prestito di titoli sono descritti nella Nota 19.

I rating creditizi delle controparti con cui i Comparti detenevano partecipazioni al 31 dicembre 2024 o al 31 dicembre 2023 sono indicati di seguito, con le valutazioni delle note agenzie di rating S&P e Fitch:

Liquidità	Rating creditizio	
	Dic 2024	Dic 2023
Bank of America, N.A.	A+	A+
Barclays Bank Plc	A+	A+
BNP Paribas S.A.	A+	A+
BofA Securities Inc	A+	-
CACEIS Bank	A+	A+
Citibank, N.A.	-	A+
Citigroup Global Markets Inc	A+	-
Deutsche Bank AG	A	-
Goldman Sachs International	A+	A+
JPMorgan Chase & Co.	A	A-
JPMorgan Securities LLC	AA-	-
JPMorgan Securities Plc	AA-	A+
Merrill Lynch International	A+	-
Morgan Stanley	-	A-
Morgan Stanley and Co. International Plc	AA-	-
Natwest Markets N.V.	-	A
Natwest Markets Plc	A	-
Societe Generale S.A.	A	A
The Bank of New York Mellon	-	AA-
UBS AG London Branch	-	A+

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(d) Rischio di Credito (cont.)

Strumenti finanziari	Rating creditizio	
	Dic 2024	Dic 2023
Bank of America, N.A.	A+	A+
Barclays Bank Plc	A+	A+
BNP Paribas S.A.	A+	A+
Brown Brothers Harriman and Co	A+	A+
CACEIS Bank	A+	A+
Canadian Imperial Bank of Commerce	A+	A+
Citibank N.A.	A+	A+
Citigroup Global Markets Europe AG	A+	-
Citigroup Global Markets Ltd	A+	A+
Crédit Agricole CIB London Branch	A+	-
Deutsche Bank AG	A	A
Goldman Sachs International	A+	A+
HSBC Bank Plc	A+	A+
HSBC Continental Europe	A+	A+
JP Morgan AG	-	A+
JPMorgan Chase & Co.	A	A-
JPMorgan Chase Bank	AA-	-
JPMorgan Securities Plc	AA-	A+
Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Inc.	-	A+
Morgan Stanley	-	A-
Morgan Stanley and Co. International Plc	AA-	-
Nomura International Plc	-	A-
Royal Bank of Canada London Branch	AA-	-
Royal Bank of Scotland Plc London Branch	A+	A+
Societe Generale S.A.	A	A
Standard Chartered Bank London Branch	A+	A+
State Street Bank and Trust Company	AA-	AA-
The Bank of New York Mellon	-	AA-
Toronto Dominion Bank	A+	AA-
UBS AG London Branch	A+	A+
UBS AG Stamford Branch	A+	-
Unicredit Bank AG	-	BBB+

Prestito titoli	Rating creditizio	
	Dic 2024	Dic 2023
Brown Brothers Harriman	A+	A+

La tabella seguente riporta un riepilogo della qualità creditizia degli strumenti finanziari derivati, delle liquidità e disponibilità liquide equivalenti, del margine attivo di tesoreria e della liquidità detenuta come collaterale nel Fondo, con rating attribuiti dalla rinomata agenzia di rating S&P:

Rating	Dic 2024	Dic 2023
AA-	2,33%	-
A+	96,22%	90,69%
A	1,45%	0,05%
A-	-	9,25%
BBB+	-	0,01%
Totale	100,00%	100,00%

(e) Rischio di custodia e rischio di titolarità

I compiti della Banca Depositaria consistono nella fornitura di servizi di custodia, vigilanza e verifica degli attivi in relazione al patrimonio del Fondo e di ciascun Comparto in conformità alle disposizioni dei Regolamenti OICVM. La Banca Depositaria fornirà inoltre servizi di monitoraggio della tesoreria in relazione ai flussi di cassa e alle sottoscrizioni di ogni Comparto.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(e) Rischio di custodia e rischio di titolarità (cont.)

La Banca Depositaria sarà responsabile verso il Comparto di riferimento e i suoi Sottoscrittori per la perdita di uno strumento finanziario detenuto in custodia (ossia degli attivi per i quali è prevista la detenzione in custodia ai sensi dei Regolamenti OICVM) o depositati presso un sub-depositario, nominato dalla Banca Depositaria. Tuttavia, la Banca Depositaria non sarà responsabile per la perdita di uno strumento finanziario detenuto in custodia da essa stessa o da un sub-depositario se in grado di dimostrare che la perdita è ascrivibile a un evento esterno fuori dal suo ragionevole controllo, le cui conseguenze sarebbero inevitabili nonostante tutti i ragionevoli sforzi compiuti per impedirlo. La Banca Depositaria sarà anche responsabile verso il Comparto di riferimento e i suoi Sottoscrittori per tutte le altre perdite da essi patite a seguito del mancato adempimento, intenzionale o dovuto a negligenza, degli obblighi ai sensi dei Regolamenti OICVM.

Va tuttavia rilevato che non tutte le giurisdizioni hanno le stesse normative e gli stessi regolamenti dell'Irlanda in materia di custodia del patrimonio e riconoscimento degli interessi di un beneficiario effettivo come un Comparto. In tali giurisdizioni, pertanto, sussiste il rischio che qualora un sub-depositario fallisca o diventi insolvente, la proprietà effettiva del patrimonio detenuto da detto sub-depositario possa non essere riconosciuta e di conseguenza i creditori del sub-depositario potrebbero cercare di rivalersi sul patrimonio del Comparto.

Nelle giurisdizioni in cui sia riconosciuta la proprietà effettiva degli attivi del Comparto, il Comparto potrebbe subire ritardi e costi nel recupero di detti attivi. I Comparti possono investire in mercati in cui i sistemi di deposito e/o regolamento non sono pienamente sviluppati, come la Russia e l'Argentina, e in cui gli attivi di un Comparto negoziati in tali mercati e affidati a subdepositari, nei casi in cui il ricorso a tali subdepositari sia necessario, potrebbero essere esposti a rischi. Anche quando la Banca Depositaria incarica un sub-depositario, continua a essere responsabile del patrimonio dei Comparti.

(f) Rischio del Tasso di Interesse

Il rischio legato ai tassi di interesse si riferisce alle fluttuazioni del valore dei titoli fruttiferi causate dalle variazioni dei livelli dei tassi di interesse prevalenti nel mercato. L'esposizione al rischio legato ai tassi di interesse dipende dalla sensibilità del titolo sottostante alle curve dei tassi di interesse. Non tutte le obbligazioni e i Comparti che investono in tali titoli sono condizionati allo stesso modo. I prezzi delle obbligazioni a più lungo termine reagiranno alle variazioni dei tassi di interesse con fluttuazioni generalmente superiori rispetto ai titoli omologhi a più breve termine. Il rischio viene contenuto e tenuto sotto controllo gestendo una duration adeguata e un insieme diversificato di emittenti di titoli. La liquidità e la garanzia in contanti vengono investite nei Comparti per generare un rendimento che protegga il Fondo da movimenti negativi dei tassi di interesse quando necessario. Ogni Investment Manager Delegato monitora la scadenza del proprio portafoglio di obbligazioni con date di scadenza diverse e reinveste i proventi alla scadenza di ogni obbligazione, contribuendo così a contenere la volatilità.

Il profilo del tasso d'interesse delle attività finanziarie (all'infuori dei contanti e dei crediti a breve termine) detenute dai Comparti al 31 dicembre 2024 (esprese in euro) è riportato di seguito. L'analisi di sensibilità è basata su un movimento del 5% dei tassi d'interesse a fronte di attivi finanziari a tasso variabile, tenendo costanti tutte le altre variabili. La sensibilità ai tassi d'interesse sopra indicata rappresenta un esito ipotetico e non intende essere predittiva. Le condizioni di mercato, e pertanto i futuri tassi d'interesse, potrebbero variare in misura significativa rispetto a quanto indicato.

Valuta	Totale Investimenti	Attività finanziarie a tasso fisso	Attività finanziarie a tasso variabile	Attività finanziarie non fruttifere	Analisi della sensibilità del 5%
US COLLECTION					
EUR	103.107.519	-	-	103.107.519	-
USD	825.135.129	-	-	825.135.129	-
EUROPEAN COLLECTION					
CHF	24.957.902	-	-	24.957.902	-
DKK	10.580.725	-	-	10.580.725	-
EUR	359.660.850	-	-	359.660.850	-
GBP	67.958.987	-	-	67.958.987	-
NOK	2.414.620	-	-	2.414.620	-
SEK	11.265.721	-	-	11.265.721	-
USD	8.171.168	-	-	8.171.168	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(f) Rischio del Tasso di Interesse (cont.)

Valuta	Totale Investimenti	Attività finanziarie a tasso fisso	Attività finanziarie a tasso variabile	Attività finanziarie non fruttifere	Analisi della sensibilità del 5%
PACIFIC COLLECTION					
AUD	6.038.968	-	-	6.038.968	-
CNH	1.228.238	-	-	1.228.238	-
EUR	152.049.033	-	-	152.049.033	-
HKD	11.205.459	-	-	11.205.459	-
IDR	2.327.065	-	-	2.327.065	-
INR	5.689.789	-	-	5.689.789	-
JPY	20.808.329	-	-	20.808.329	-
KRW	3.388.502	-	-	3.388.502	-
SGD	1.460.485	-	-	1.460.485	-
TWD	8.581.307	-	-	8.581.307	-
USD	9.555.357	-	-	9.555.357	-
VND	291.145	-	-	291.145	-
EMERGING MARKETS COLLECTION					
AED	5.755.609	-	-	5.755.609	-
BRL	1.410.785	-	-	1.410.785	-
CNH	8.880.220	-	-	8.880.220	-
EUR	213.819.294	-	-	213.819.294	-
HKD	23.791.489	-	-	23.791.489	-
HUF	2.593.075	-	-	2.593.075	-
IDR	5.113.807	-	-	5.113.807	-
INR	12.551.500	-	-	12.551.500	-
KRW	18.987.346	-	-	18.987.346	-
MXN	1.248.075	-	-	1.248.075	-
PLN	806.597	-	-	806.597	-
THB	880.891	-	-	880.891	-
TRY	1.899.990	-	-	1.899.990	-
TWD	28.749.356	-	-	28.749.356	-
USD	163.359.700	-	-	163.359.700	-
VND	1.082.814	-	-	1.082.814	-
ZAR	8.911.698	-	-	8.911.698	-
EURO FIXED INCOME					
EUR	1.523.363.316	1.514.534.336	8.828.980	-	441.449

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(f) Rischio del Tasso di Interesse (cont.)

Valuta	Totale Investimenti	Attività finanziarie a tasso fisso	Attività finanziarie a tasso variabile	Attività finanziarie non fruttifere	Analisi della sensibilità del 5%
GLOBAL HIGH YIELD					
AUD	122.390	-	-	122.390	-
EUR	240.181.681	205.580.882	18.756.920	15.843.879	937.846
GBP	27.405.439	26.788.857	616.582	-	30.829
USD	2.907.106.079	2.767.875.452	83.513.723	55.716.904	4.175.686
PREMIUM COUPON COLLECTION					
AUD	1.519.880	-	-	1.519.880	-
BRL	241.587	-	-	241.587	-
CAD	2.473.482	600.343	-	1.873.139	-
CHF	2.222.188	-	-	2.222.188	-
DKK	1.295.132	-	-	1.295.132	-
EUR	489.167.514	210.368.048	485.708	278.313.758	24.285
GBP	5.777.968	603.202	-	5.174.766	-
HKD	555.503	-	-	555.503	-
JPY	8.785.389	2.050.725	-	6.734.664	-
NOK	521.922	-	-	521.922	-
PEN	1.297.978	1.297.978	-	-	-
PHP	650.372	650.372	-	-	-
SEK	1.759.587	-	-	1.759.587	-
SGD	485.401	-	-	485.401	-
USD	112.530.240	9.817.768	-	102.712.472	-
DYNAMIC COLLECTION					
AUD	1.467.692	-	-	1.467.692	-
CAD	1.826.593	-	-	1.826.593	-
CHF	2.157.206	-	-	2.157.206	-
DKK	1.260.060	-	-	1.260.060	-
EUR	189.802.994	28.826.900	-	160.976.094	-
GBP	5.027.302	-	-	5.027.302	-
HKD	537.196	-	-	537.196	-
JPY	6.592.667	-	-	6.592.667	-
NOK	509.385	-	-	509.385	-
SEK	1.717.194	-	-	1.717.194	-
SGD	470.856	-	-	470.856	-
USD	93.051.769	-	-	93.051.769	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(f) Rischio del Tasso di Interesse (cont.)

Valuta	Totale Investimenti	Attività finanziarie a tasso fisso	Attività finanziarie a tasso variabile	Attività finanziarie non fruttifere	Analisi della sensibilità del 5%
EQUITY POWER COUPON COLLECTION					
CAD	1.422.400	-	-	1.422.400	-
CHF	19.407.856	-	-	19.407.856	-
DKK	6.955.953	-	-	6.955.953	-
EUR	167.415.963	-	-	167.415.963	-
GBP	204.525.931	-	-	204.525.931	-
JPY	16.878.929	-	-	16.878.929	-
KRW	2.525.571	-	-	2.525.571	-
NOK	257.987	-	-	257.987	-
SEK	5.585.616	-	-	5.585.616	-
USD	204.241.792	-	-	204.241.792	-
MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION					
CAD	17.760.206	-	-	17.760.206	-
CHF	21.768.705	-	-	21.768.705	-
EUR	2.708.530.388	25.749.874	-	2.682.780.514	-
HKD	57.742.786	-	-	57.742.786	-
JPY	292.469.098	-	-	292.469.098	-
USD	1.701.798.395	-	-	1.701.798.395	-
ZAR	832.825	-	-	832.825	-
EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION					
EUR	73.728.107	-	-	73.728.107	-
USD	79.630.567	6.436.806	-	73.193.761	-
COUPON STRATEGY COLLECTION					
AUD	5.936.694	2.171.991	-	3.764.703	-
CAD	7.965.695	3.049.543	-	4.916.152	-
CHF	11.766.713	588.083	-	11.178.630	-
DKK	7.154.421	-	-	7.154.421	-
EUR	826.492.059	218.004.949	-	608.487.110	-
GBP	29.574.161	6.308.447	-	23.265.714	-
HKD	1.372.330	-	-	1.372.330	-
JPY	25.267.819	783.335	-	24.484.484	-
NOK	1.518.605	-	-	1.518.605	-
NZD	729.803	729.803	-	-	-
SEK	4.817.787	-	-	4.817.787	-
SGD	1.203.407	-	-	1.203.407	-
USD	589.126.526	49.534.931	-	539.591.595	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(f) Rischio del Tasso di Interesse (cont.)

Valuta	Totale Investimenti	Attività finanziarie a tasso fisso	Attività finanziarie a tasso variabile	Attività finanziarie non fruttifere	Analisi della sensibilità del 5%
NEW OPPORTUNITIES COLLECTION					
AUD	1.131.461	-	-	1.131.461	-
CAD	1.406.642	-	-	1.406.642	-
CHF	1.661.900	-	-	1.661.900	-
DKK	970.353	-	-	970.353	-
EUR	408.075.406	56.338.202	-	351.737.204	-
GBP	3.872.686	-	-	3.872.686	-
HKD	413.644	-	-	413.644	-
JPY	5.058.978	-	-	5.058.978	-
NOK	392.835	-	-	392.835	-
SEK	1.320.643	-	-	1.320.643	-
SGD	361.845	-	-	361.845	-
USD	82.399.727	-	-	82.399.727	-
INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION					
AUD	19.459.522	-	-	19.459.522	-
BRL	231.864	-	-	231.864	-
CAD	19.592.708	-	-	19.592.708	-
CHF	1.243.333	-	-	1.243.333	-
DKK	294.191	-	-	294.191	-
EUR	333.580.699	32.923.058	-	300.657.641	-
GBP	42.293.762	-	-	42.293.762	-
HKD	1.750.422	-	-	1.750.422	-
JPY	1.356.065	-	-	1.356.065	-
MXN	3.235.697	-	-	3.235.697	-
USD	84.626.575	-	-	84.626.575	-
CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION					
AUD	1.030.862	1.030.862	-	-	-
EUR	133.023.927	18.036.014	-	114.987.913	-
GBP	888.838	888.838	-	-	-
JPY	6.018.009	-	-	6.018.009	-
USD	264.937.317	68.749.370	-	196.187.947	-
MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION					
EUR	313.184.021	-	-	313.184.021	-
MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION					
CAD	1.943.356	-	-	1.943.356	-
CHF	3.588.827	-	-	3.588.827	-
EUR	405.442.710	92.520.577	-	312.922.133	-
GBP	38.816.439	28.372.863	-	10.443.576	-
KRW	701.039	-	-	701.039	-
SEK	1.065.639	-	-	1.065.639	-
TWD	1.709.938	-	-	1.709.938	-
USD	170.857.637	78.057.326	707.876	92.092.435	35.394

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(f) Rischio del Tasso di Interesse (cont.)

Valuta	Totale Investimenti	Attività finanziarie a tasso fisso	Attività finanziarie a tasso variabile	Attività finanziarie non fruttifere	Analisi della sensibilità del 5%
SOCIALLY RESPONSIBLE COLLECTION					
AUD	1.038.058	-	-	1.038.058	-
CHF	969.729	-	-	969.729	-
DKK	797.194	-	-	797.194	-
EUR	154.142.567	16.886.780	-	137.255.787	-
GBP	6.253.258	-	-	6.253.258	-
JPY	3.637.389	-	-	3.637.389	-
USD	186.239.196	-	-	186.239.196	-
FINANCIAL INCOME STRATEGY					
EUR	702.114.921	601.228.015	35.626.344	65.260.562	1.781.317
GBP	213.407.404	185.922.537	-	27.484.867	-
USD	597.116.733	514.993.467	20.200.780	61.922.486	1.010.039
EQUILIBRIUM					
AUD	379.697	-	-	379.697	-
BRL	220.761	-	-	220.761	-
CAD	940.258	469.248	-	471.010	-
CHF	556.697	-	-	556.697	-
DKK	324.694	-	-	324.694	-
EUR	103.380.923	75.826.308	441.087	27.113.528	22.054
GBP	1.960.364	663.214	-	1.297.150	-
HKD	138.461	-	-	138.461	-
JPY	3.577.902	1.880.216	-	1.697.686	-
NOK	130.786	-	-	130.786	-
PEN	1.016.316	1.016.316	-	-	-
PHP	600.024	600.024	-	-	-
SEK	443.528	-	-	443.528	-
SGD	121.205	-	-	121.205	-
USD	35.373.825	9.988.479	53.713	25.331.633	2.686
MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION					
EUR	74.976.143	-	-	74.976.143	-
GBP	15.913.012	-	-	15.913.012	-
JPY	9.107.435	-	-	9.107.435	-
USD	199.729.624	-	-	199.729.624	-
EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION					
EUR	208.157.987	46.658.792	-	161.499.195	-
GBP	11.638.211	-	-	11.638.211	-
US COUPON STRATEGY COLLECTION					
EUR	68.547.915	-	-	68.547.915	-
USD	189.572.509	31.894.519	-	157.677.990	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(f) Rischio del Tasso di Interesse (cont.)

Valuta	Totale Investimenti	Attività finanziarie a tasso fisso	Attività finanziarie a tasso variabile	Attività finanziarie non fruttifere	Analisi della sensibilità del 5%
DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY					
AUD	5.442.394	-	-	5.442.394	-
BRL	1.401.170	-	-	1.401.170	-
CAD	14.913.492	-	-	14.913.492	-
CHF	30.260.859	-	-	30.260.859	-
DKK	1.374.224	-	-	1.374.224	-
EUR	367.818.174	-	-	367.818.174	-
GBP	116.647.558	-	-	116.647.558	-
HKD	17.528.377	-	-	17.528.377	-
JPY	40.536.255	-	-	40.536.255	-
KRW	15.280.431	-	-	15.280.431	-
MXN	3.322.289	-	-	3.322.289	-
NOK	2.637.526	-	-	2.637.526	-
SEK	11.061.562	-	-	11.061.562	-
SGD	7.635.878	-	-	7.635.878	-
THB	2.215.027	-	-	2.215.027	-
TWD	7.504.729	-	-	7.504.729	-
USD	892.631.187	-	-	892.631.187	-
MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES					
BRL	7.741.267	-	-	7.741.267	-
CAD	14.988.638	-	-	14.988.638	-
CHF	25.789.899	-	-	25.789.899	-
DKK	7.090.396	-	-	7.090.396	-
EUR	399.072.058	-	-	399.072.058	-
GBP	57.378.666	-	-	57.378.666	-
HKD	12.479.664	-	-	12.479.664	-
INR	38.234.156	-	-	38.234.156	-
JPY	61.250.622	-	-	61.250.622	-
NOK	5.723.404	-	-	5.723.404	-
TWD	27.615.503	-	-	27.615.503	-
USD	1.331.477.826	-	-	1.331.477.826	-
EUROPEAN SMALL CAP EQUITY					
CHF	5.342.763	-	-	5.342.763	-
DKK	5.697.633	-	-	5.697.633	-
EUR	249.749.214	-	-	249.749.214	-
GBP	91.466.081	-	-	91.466.081	-
NOK	7.546.241	-	-	7.546.241	-
SEK	21.369.074	-	-	21.369.074	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(f) Rischio del Tasso di Interesse (cont.)

Valuta	Totale Investimenti	Attività finanziarie a tasso fisso	Attività finanziarie a tasso variabile	Attività finanziarie non fruttifere	Analisi della sensibilità del 5%
CHINESE ROAD OPPORTUNITY					
AUD	10.002.602	-	-	10.002.602	-
CNH	548.009.198	-	-	548.009.198	-
EUR	23.739.198	-	-	23.739.198	-
HKD	857.601.363	-	-	857.601.363	-
TWD	38.747.703	-	-	38.747.703	-
USD	405.006.734	-	-	405.006.734	-
GLOBAL LEADERS					
AUD	8.437.938	-	-	8.437.938	-
CAD	7.707.256	-	-	7.707.256	-
CHF	37.204.626	-	-	37.204.626	-
DKK	54.675.391	-	-	54.675.391	-
EUR	151.525.605	-	-	151.525.605	-
GBP	50.653.596	-	-	50.653.596	-
HKD	20.136.618	-	-	20.136.618	-
JPY	56.479.479	-	-	56.479.479	-
NOK	3.944.806	-	-	3.944.806	-
SEK	3.196.192	-	-	3.196.192	-
SGD	974.687	-	-	974.687	-
USD	1.412.557.093	-	-	1.412.557.093	-
EMERGING MARKETS FIXED INCOME					
BRL	7.407.738	7.201.139	206.599	-	10.330
CLP	868.351	868.351	-	-	-
CNH	13.599.280	13.599.280	-	-	-
COP	1.966.679	1.949.141	17.538	-	877
CZK	1.407.407	1.407.407	-	-	-
DOP	1.735.036	1.735.036	-	-	-
EGP	1.575.460	1.575.460	-	-	-
EUR	168.320.946	44.349.140	20.519.882	103.451.924	1.025.994
GBP	2.131.499	2.131.499	-	-	-
HUF	1.496.685	1.496.685	-	-	-
IDR	11.597.407	11.597.407	-	-	-
ILS	946.184	946.184	-	-	-
INR	14.117.139	14.117.139	-	-	-
JPY	1.541.511	1.541.511	-	-	-
KRW	6.655.134	6.655.134	-	-	-
MXN	8.746.899	6.706.958	58.691	1.981.250	2.935
MYR	8.188.652	8.188.652	-	-	-
PEN	3.606.119	2.807.511	798.608	-	39.930
PHP	3.093.219	3.093.219	-	-	-
PLN	6.399.373	6.399.373	-	-	-
RON	2.739.495	2.739.495	-	-	-
SAR	2.484.819	2.484.819	-	-	-
SGD	3.322.544	3.322.544	-	-	-
THB	6.368.093	6.368.093	-	-	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(f) Rischio del Tasso di Interesse (cont.)

Valuta	Totale Investimenti	Attività finanziarie a tasso fisso	Attività finanziarie a tasso variabile	Attività finanziarie non fruttifere	Analisi della sensibilità del 5%
EMERGING MARKETS FIXED INCOME (cont.)					
TRY	6.834.664	6.155.112	-	679.552	-
USD	556.220.176	446.727.797	92.002.064	17.490.315	4.600.103
UYU	3.072.588	3.072.588	-	-	-
ZAR	9.201.797	6.555.616	-	2.646.181	-
MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES					
BRL	1.933.813	-	-	1.933.813	-
CAD	845.717	-	-	845.717	-
CHF	19.380.760	-	-	19.380.760	-
DKK	4.686.987	-	-	4.686.987	-
EUR	182.358.976	-	-	182.358.976	-
GBP	25.202.337	-	-	25.202.337	-
HKD	13.374.274	-	-	13.374.274	-
IDR	4.146.105	-	-	4.146.105	-
JPY	33.744.279	-	-	33.744.279	-
MXN	1.121.876	-	-	1.121.876	-
NOK	818.915	-	-	818.915	-
SEK	5.474.841	-	-	5.474.841	-
SGD	2.952.570	-	-	2.952.570	-
TWD	10.924.606	-	-	10.924.606	-
USD	282.167.460	-	-	282.167.460	-
MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT					
AUD	1.327.377	-	-	1.327.377	-
BRL	3.032.328	-	-	3.032.328	-
CHF	10.981.456	-	-	10.981.456	-
DKK	4.236.554	-	-	4.236.554	-
EUR	258.005.881	-	-	258.005.881	-
GBP	41.425.272	-	-	41.425.272	-
HKD	4.325.766	-	-	4.325.766	-
IDR	4.427.595	-	-	4.427.595	-
INR	12.319.868	-	-	12.319.868	-
JPY	5.206.969	-	-	5.206.969	-
KRW	5.046.308	-	-	5.046.308	-
SEK	9.920.175	-	-	9.920.175	-
TWD	25.354.438	-	-	25.354.438	-
USD	437.789.015	-	-	437.789.015	-
MEDIOLANUM CIRCULAR ECONOMY OPPORTUNITIES					
CAD	6.669.176	-	-	6.669.176	-
CHF	5.743.464	-	-	5.743.464	-
DKK	9.877.008	-	-	9.877.008	-
EUR	145.093.954	-	-	145.093.954	-
GBP	11.816.171	-	-	11.816.171	-
HKD	1.129.756	-	-	1.129.756	-
JPY	10.868.532	-	-	10.868.532	-
KRW	5.878.110	-	-	5.878.110	-
NOK	2.507.801	-	-	2.507.801	-
USD	208.824.384	-	-	208.824.384	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(f) Rischio del Tasso di Interesse (cont.)

Valuta	Totale Investimenti	Attività finanziarie a tasso fisso	Attività finanziarie a tasso variabile	Attività finanziarie non fruttifere	Analisi della sensibilità del 5%
MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION					
AUD	708.215	-	-	708.215	-
CAD	1.475.574	-	-	1.475.574	-
CHF	422.566	-	-	422.566	-
DKK	134.920	-	-	134.920	-
EUR	25.627.163	7.082.329	-	18.544.834	-
GBP	619.642	-	-	619.642	-
HKD	87.807	-	-	87.807	-
JPY	987.444	-	-	987.444	-
NOK	36.788	-	-	36.788	-
SEK	133.587	-	-	133.587	-
SGD	39.925	-	-	39.925	-
USD	48.613.241	-	-	48.613.241	-
MEDIOLANUM ENERGY TRANSITION					
BRL	882.348	-	-	882.348	-
CAD	3.642.988	-	-	3.642.988	-
CHF	4.265.946	-	-	4.265.946	-
CNH	2.175.624	-	-	2.175.624	-
DKK	7.849.302	-	-	7.849.302	-
EUR	56.862.361	-	-	56.862.361	-
GBP	5.240.597	-	-	5.240.597	-
HKD	1.267.911	-	-	1.267.911	-
KRW	3.322.986	-	-	3.322.986	-
NOK	590.370	-	-	590.370	-
USD	94.950.355	-	-	94.950.355	-
MEDIOLANUM FUTURE SUSTAINABLE NUTRITION					
CAD	1.250.445	-	-	1.250.445	-
CHF	5.719.703	-	-	5.719.703	-
DKK	4.443.967	-	-	4.443.967	-
EUR	20.145.607	-	-	20.145.607	-
GBP	3.403.716	-	-	3.403.716	-
HKD	1.672.232	-	-	1.672.232	-
NOK	3.692.080	-	-	3.692.080	-
SEK	290.463	-	-	290.463	-
USD	41.412.148	-	-	41.412.148	-
MEDIOLANUM INDIA OPPORTUNITIES					
EUR	66.045.339	-	-	66.045.339	-
INR	329.249.450	-	-	329.249.450	-
USD	18.528.792	-	-	18.528.792	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(f) Rischio del Tasso di Interesse (cont.)

Valuta	Totale Investimenti	Attività finanziarie a tasso fisso	Attività finanziarie a tasso variabile	Attività finanziarie non fruttifere	Analisi della sensibilità del 5%
MEDIOLANUM GLOBAL EQUITY STYLE SELECTION					
BRL	828.957	-	-	828.957	-
CAD	928.971	-	-	928.971	-
CHF	13.040.683	-	-	13.040.683	-
DKK	9.558.117	-	-	9.558.117	-
EUR	47.141.176	-	-	47.141.176	-
GBP	22.458.113	-	-	22.458.113	-
HKD	3.988.495	-	-	3.988.495	-
JPY	9.326.091	-	-	9.326.091	-
KRW	4.593.080	-	-	4.593.080	-
SGD	1.722.042	-	-	1.722.042	-
THB	663.999	-	-	663.999	-
TWD	3.771.364	-	-	3.771.364	-
USD	344.446.447	-	-	344.446.447	-
MEDIOLANUM GLOBAL SUSTAINABLE BOND¹					
AUD	5.870.938	5.870.938	-	-	-
CAD	4.521.480	4.521.480	-	-	-
CHF	744.398	744.398	-	-	-
EUR	120.990.024	118.065.833	2.924.191	-	146.210
GBP	11.934.874	11.421.138	513.736	-	25.687
IDR	57.990	57.990	-	-	-
MXN	167.877	167.877	-	-	-
NZD	3.667.890	3.667.890	-	-	-
SEK	730.225	730.225	-	-	-
USD	50.271.552	40.315.861	9.955.691	-	497.785
MEDIOLANUM GREEN BUILDING EVOLUTION¹					
AUD	3.798.886	-	-	3.798.886	-
CAD	420.794	-	-	420.794	-
CHF	673.055	-	-	673.055	-
DKK	798.050	-	-	798.050	-
EUR	9.316.499	-	-	9.316.499	-
GBP	1.900.248	-	-	1.900.248	-
HKD	2.836.287	-	-	2.836.287	-
JPY	5.295.085	-	-	5.295.085	-
NOK	366.012	-	-	366.012	-
SEK	2.965.694	-	-	2.965.694	-
SGD	3.191.930	-	-	3.191.930	-
USD	62.151.140	-	-	62.151.140	-

¹Questi Comparti sono stati lanciati il 22 marzo 2024.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(f) Rischio del Tasso di Interesse (cont.)

Il profilo del tasso d'interesse delle attività finanziarie (all'infuori dei contanti e dei crediti a breve termine) detenute dai Comparti al 31 dicembre 2023 (esprese in euro) è riportato di seguito. L'analisi di sensibilità è basata su un movimento del 5% dei tassi d'interesse a fronte di attivi finanziari a tasso variabile, tenendo costanti tutte le altre variabili. La sensibilità ai tassi d'interesse sopra indicata rappresenta un esito ipotetico e non intende essere predittiva. Le condizioni di mercato, e pertanto i futuri tassi d'interesse, potrebbero variare in misura significativa rispetto a quanto indicato.

Valuta	Totale Investimenti	Attività finanziarie a tasso fisso	Attività finanziarie a tasso variabile	Attività finanziarie non fruttifere	Analisi della sensibilità del 5%
US COLLECTION					
EUR	70.954.583	-	-	70.954.583	-
USD	645.708.806	-	-	645.708.806	-
EUROPEAN COLLECTION					
CHF	37.504.851	-	-	37.504.851	-
DKK	9.186.797	-	-	9.186.797	-
EUR	376.686.762	-	-	376.686.762	-
GBP	59.716.049	-	-	59.716.049	-
NOK	1.140.861	-	-	1.140.861	-
SEK	10.980.456	-	-	10.980.456	-
USD	8.807.351	-	-	8.807.351	-
PACIFIC COLLECTION					
AUD	6.321.734	-	-	6.321.734	-
CNH	152.071	-	-	152.071	-
EUR	142.501.923	-	-	142.501.923	-
HKD	8.932.041	-	-	8.932.041	-
IDR	2.392.933	-	-	2.392.933	-
INR	4.911.738	-	-	4.911.738	-
JPY	24.476.197	-	-	24.476.197	-
KRW	4.956.943	-	-	4.956.943	-
SGD	1.402.966	-	-	1.402.966	-
TWD	8.476.347	-	-	8.476.347	-
USD	19.845.835	-	-	19.845.835	-
VND	292.891	-	-	292.891	-
EMERGING MARKETS COLLECTION					
AED	3.172.219	-	-	3.172.219	-
BRL	5.954.028	-	-	5.954.028	-
CNH	7.686.123	-	-	7.686.123	-
EUR	248.471.781	-	-	248.471.781	-
HKD	26.225.470	-	-	26.225.470	-
HUF	3.211.546	-	-	3.211.546	-
IDR	7.207.334	-	-	7.207.334	-
INR	10.739.488	-	-	10.739.488	-
KRW	26.472.441	-	-	26.472.441	-
MXN	3.201.258	-	-	3.201.258	-
PLN	1.412.369	-	-	1.412.369	-
THB	716.106	-	-	716.106	-
TRY	1.303.908	-	-	1.303.908	-
TWD	24.811.719	-	-	24.811.719	-
USD	151.922.096	41.338.239	-	110.583.857	-
VND	1.240.633	-	-	1.240.633	-
ZAR	5.322.937	-	-	5.322.937	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(f) Rischio del Tasso di Interesse (cont.)

Valuta	Totale Investimenti	Attività finanziarie a tasso fisso	Attività finanziarie a tasso variabile	Attività finanziarie non fruttifere	Analisi della sensibilità del 5%
EURO FIXED INCOME					
EUR	1.121.647.983	1.089.039.560	32.608.423	-	1.630.421
GLOBAL HIGH YIELD					
AUD	374.549	-	-	374.549	-
CHF	1.598.401	1.598.401	-	-	-
EUR	433.844.119	399.794.011	34.050.108	-	1.702.505
GBP	34.850.425	34.850.425	-	-	-
USD	1.788.975.988	1.568.894.981	41.435.130	178.645.877	2.071.757
PREMIUM COUPON COLLECTION					
AUD	3.289.544	1.063.394	-	2.226.150	-
BRL	1.111.728	-	-	1.111.728	-
CAD	3.965.711	600.820	-	3.364.891	-
CHF	5.541.741	-	-	5.541.741	-
DKK	2.794.209	-	-	2.794.209	-
EUR	548.768.788	211.362.471	-	337.406.317	-
GBP	10.471.994	2.494.242	-	7.977.752	-
HKD	577.363	-	-	577.363	-
IDR	1.035.616	1.035.616	-	-	-
JPY	7.321.629	654.130	-	6.667.499	-
NOK	2.306.804	1.653.607	-	653.197	-
NZD	1.178.484	1.178.484	-	-	-
PEN	1.195.978	1.195.978	-	-	-
PHP	639.303	639.303	-	-	-
PLN	751.052	751.052	-	-	-
RUB	280.391	280.391	-	-	-
SEK	1.266.573	-	-	1.266.573	-
SGD	765.996	-	-	765.996	-
USD	135.572.886	4.039.565	3.895.814	127.637.507	194.791
ZAR	377.896	377.896	-	-	-
DYNAMIC COLLECTION					
AUD	1.881.038	-	-	1.881.038	-
CAD	2.841.529	-	-	2.841.529	-
CHF	2.657.552	-	-	2.657.552	-
DKK	1.796.468	-	-	1.796.468	-
EUR	183.364.413	22.191.179	-	161.173.234	-
GBP	5.502.590	-	-	5.502.590	-
HKD	487.834	-	-	487.834	-
JPY	4.822.741	-	-	4.822.741	-
NOK	556.023	-	-	556.023	-
SEK	1.070.626	-	-	1.070.626	-
SGD	648.394	-	-	648.394	-
USD	79.720.733	-	-	79.720.733	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(f) Rischio del Tasso di Interesse (cont.)

Valuta	Totale Investimenti	Attività finanziarie a tasso fisso	Attività finanziarie a tasso variabile	Attività finanziarie non fruttifere	Analisi della sensibilità del 5%
EQUITY POWER COUPON COLLECTION					
CAD	2.103.918	-	-	2.103.918	-
CHF	27.351.563	-	-	27.351.563	-
DKK	10.158.805	-	-	10.158.805	-
EUR	180.216.251	-	-	180.216.251	-
GBP	212.410.028	-	-	212.410.028	-
JPY	7.789.807	-	-	7.789.807	-
KRW	3.654.843	-	-	3.654.843	-
NOK	4.080.374	-	-	4.080.374	-
SEK	5.968.813	-	-	5.968.813	-
TWD	3.235.883	-	-	3.235.883	-
USD	214.961.333	-	-	214.961.333	-
MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION					
CHF	52.015.814	-	-	52.015.814	-
DKK	18.989.274	-	-	18.989.274	-
EUR	3.547.166.675	373.447.970	-	3.173.718.705	-
GBP	72.208.384	-	-	72.208.384	-
HKD	25.326.641	-	-	25.326.641	-
IDR	1.838.671	-	-	1.838.671	-
INR	15.236.110	-	-	15.236.110	-
JPY	270.703.058	-	-	270.703.058	-
KRW	10.245.957	-	-	10.245.957	-
MYR	1.807.080	-	-	1.807.080	-
NOK	2.478.464	-	-	2.478.464	-
PHP	606.345	-	-	606.345	-
SEK	14.631.832	-	-	14.631.832	-
SGD	3.629.960	-	-	3.629.960	-
THB	1.810.557	-	-	1.810.557	-
TWD	14.118.768	-	-	14.118.768	-
USD	1.003.031.705	-	-	1.003.031.705	-
EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION					
EUR	74.061.423	-	-	74.061.423	-
USD	79.209.004	4.432.329	-	74.776.675	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(f) Rischio del Tasso di Interesse (cont.)

Valuta	Totale Investimenti	Attività finanziarie a tasso fisso	Attività finanziarie a tasso variabile	Attività finanziarie non fruttifere	Analisi della sensibilità del 5%
COUPON STRATEGY COLLECTION					
AUD	7.746.561	2.748.963	-	4.997.598	-
CAD	12.509.566	3.323.668	-	9.185.898	-
CHF	26.680.339	762.487	-	25.917.852	-
DKK	10.631.616	-	-	10.631.616	-
EUR	870.296.662	207.457.450	-	662.839.212	-
GBP	44.962.144	5.118.137	-	39.844.007	-
HKD	1.295.834	-	-	1.295.834	-
IDR	1.346.012	1.346.012	-	-	-
JPY	15.274.077	942.048	-	14.332.029	-
KRW	3.982.728	1.303.972	-	2.678.756	-
NOK	7.441.486	3.749.394	-	3.692.092	-
NZD	1.106.332	1.106.332	-	-	-
PEN	500.972	500.972	-	-	-
PHP	694.774	694.774	-	-	-
PLN	1.788.218	1.788.218	-	-	-
SEK	6.211.502	-	-	6.211.502	-
SGD	1.722.999	-	-	1.722.999	-
TWD	2.343.829	-	-	2.343.829	-
USD	661.874.972	47.748.039	4.061.214	610.065.719	203.061
ZAR	752.605	752.605	-	-	-
NEW OPPORTUNITIES COLLECTION					
AUD	1.532.715	-	-	1.532.715	-
CAD	2.318.537	-	-	2.318.537	-
CHF	2.157.355	-	-	2.157.355	-
DKK	1.464.381	-	-	1.464.381	-
EUR	430.077.085	44.644.546	-	385.432.539	-
GBP	4.490.679	-	-	4.490.679	-
HKD	397.530	-	-	397.530	-
JPY	3.896.904	-	-	3.896.904	-
NOK	453.078	-	-	453.078	-
SEK	872.854	-	-	872.854	-
SGD	530.838	-	-	530.838	-
USD	68.350.880	-	-	68.350.880	-
INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION					
AUD	22.498.606	-	-	22.498.606	-
BRL	450.194	-	-	450.194	-
CAD	16.069.771	-	-	16.069.771	-
CHF	1.736.680	-	-	1.736.680	-
EUR	334.651.474	31.495.840	-	303.155.634	-
GBP	40.289.259	-	-	40.289.259	-
HKD	2.930.024	-	-	2.930.024	-
MXN	3.066.849	-	-	3.066.849	-
USD	87.359.275	-	-	87.359.275	-
CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION					
EUR	151.494.688	-	-	151.494.688	-
USD	278.547.691	-	-	278.547.691	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(f) Rischio del Tasso di Interesse (cont.)

Valuta	Totale Investimenti	Attività finanziarie a tasso fisso	Attività finanziarie a tasso variabile	Attività finanziarie non fruttifere	Analisi della sensibilità del 5%
MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION					
EUR	323.009.505	-	-	323.009.505	-
MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION					
CAD	2.173.467	-	-	2.173.467	-
CHF	5.257.850	-	-	5.257.850	-
EUR	391.617.137	51.835.443	-	339.781.694	-
GBP	37.638.480	27.166.502	-	10.471.978	-
KRW	2.194.324	-	-	2.194.324	-
SEK	2.987.772	-	-	2.987.772	-
USD	215.287.955	94.375.018	992.010	119.920.927	49.601
SOCIALLY RESPONSIBLE COLLECTION					
CHF	1.501.131	-	-	1.501.131	-
DKK	1.123.765	-	-	1.123.765	-
EUR	150.482.952	14.986.500	-	135.496.452	-
GBP	6.055.693	-	-	6.055.693	-
JPY	3.912.751	-	-	3.912.751	-
USD	174.193.638	-	-	174.193.638	-
FINANCIAL INCOME STRATEGY					
EUR	411.638.882	339.373.959	22.484.622	49.780.301	1.124.231
GBP	116.259.757	102.635.643	-	13.624.114	-
USD	489.555.015	435.408.491	23.951.066	30.195.458	1.197.553
EQUILIBRIUM					
AUD	1.443.743	898.324	-	545.419	-
BRL	831.667	-	-	831.667	-
CAD	1.294.684	469.008	-	825.676	-
CHF	769.783	-	-	769.783	-
DKK	521.684	-	-	521.684	-
EUR	97.923.266	83.346.971	-	14.576.295	-
GBP	3.227.459	1.632.431	-	1.595.028	-
HKD	141.430	-	-	141.430	-
IDR	776.313	776.313	-	-	-
JPY	1.903.475	508.062	-	1.395.413	-
NOK	1.381.845	1.222.021	-	159.824	-
NZD	902.863	902.863	-	-	-
PEN	936.450	936.450	-	-	-
PHP	580.659	580.659	-	-	-
PLN	608.709	608.709	-	-	-
RUB	293.460	293.460	-	-	-
SEK	310.094	-	-	310.094	-
SGD	187.147	-	-	187.147	-
USD	31.817.741	2.728.683	3.179.484	25.909.574	158.974
ZAR	372.797	372.797	-	-	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(f) Rischio del Tasso di Interesse (cont.)

Valuta	Totale Investimenti	Attività finanziarie a tasso fisso	Attività finanziarie a tasso variabile	Attività finanziarie non fruttifere	Analisi della sensibilità del 5%
MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION					
EUR	55.954.573	-	-	55.954.573	-
USD	253.298.020	-	-	253.298.020	-
EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION					
EUR	215.480.153	42.618.082	-	172.862.071	-
GBP	12.000.940	-	-	12.000.940	-
USD	4.626.380	-	-	4.626.380	-
US COUPON STRATEGY COLLECTION					
EUR	61.992.468	-	-	61.992.468	-
USD	189.161.890	36.410.922	-	152.750.968	-
DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY					
AUD	7.393.383	-	-	7.393.383	-
BRL	1.953.589	-	-	1.953.589	-
CAD	18.088.467	-	-	18.088.467	-
CHF	30.729.948	-	-	30.729.948	-
DKK	2.383.152	-	-	2.383.152	-
EUR	384.818.984	-	-	384.818.984	-
GBP	99.152.540	-	-	99.152.540	-
HKD	13.841.101	-	-	13.841.101	-
JPY	44.264.638	-	-	44.264.638	-
KRW	18.026.190	-	-	18.026.190	-
MXN	2.902.327	-	-	2.902.327	-
NOK	1.258.519	-	-	1.258.519	-
SEK	9.253.228	-	-	9.253.228	-
SGD	2.633.996	-	-	2.633.996	-
THB	1.974.322	-	-	1.974.322	-
TWD	10.288.562	-	-	10.288.562	-
USD	816.603.938	-	-	816.603.938	-
MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES					
CAD	7.853.636	-	-	7.853.636	-
CHF	37.518.154	-	-	37.518.154	-
DKK	447.896	-	-	447.896	-
EUR	442.931.220	-	-	442.931.220	-
GBP	51.581.441	-	-	51.581.441	-
HKD	18.764.634	-	-	18.764.634	-
INR	47.185.533	-	-	47.185.533	-
JPY	30.160.211	-	-	30.160.211	-
NOK	5.272.800	-	-	5.272.800	-
USD	1.260.275.072	-	-	1.260.275.072	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(f) Rischio del Tasso di Interesse (cont.)

Valuta	Totale Investimenti	Attività finanziarie a tasso fisso	Attività finanziarie a tasso variabile	Attività finanziarie non fruttifere	Analisi della sensibilità del 5%
EUROPEAN SMALL CAP EQUITY					
CHF	10.083.256	-	-	10.083.256	-
DKK	7.016.768	-	-	7.016.768	-
EUR	265.748.394	-	-	265.748.394	-
GBP	93.258.051	-	-	93.258.051	-
NOK	4.998.620	-	-	4.998.620	-
SEK	22.218.950	-	-	22.218.950	-
CHINESE ROAD OPPORTUNITY					
AUD	5.866.477	-	-	5.866.477	-
CNH	452.414.211	-	-	452.414.211	-
EUR	18.406.104	-	-	18.406.104	-
HKD	628.646.876	-	-	628.646.876	-
TWD	16.296.337	-	-	16.296.337	-
USD	314.358.280	-	-	314.358.280	-
GLOBAL LEADERS					
AUD	16.449.404	-	-	16.449.404	-
CAD	6.532.154	-	-	6.532.154	-
CHF	62.084.480	-	-	62.084.480	-
DKK	69.975.091	-	-	69.975.091	-
EUR	408.190.350	-	-	408.190.350	-
GBP	46.502.083	-	-	46.502.083	-
HKD	23.239.483	-	-	23.239.483	-
JPY	50.576.017	-	-	50.576.017	-
KRW	3.941.503	-	-	3.941.503	-
USD	951.119.269	-	-	951.119.269	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(f) Rischio del Tasso di Interesse (cont.)

Valuta	Totale Investimenti	Attività finanziarie a tasso fisso	Attività finanziarie a tasso variabile	Attività finanziarie non fruttifere	Analisi della sensibilità del 5%
EMERGING MARKETS FIXED INCOME					
BRL	7.587.047	7.316.977	270.070	-	13.504
CLP	1.031.325	1.031.325	-	-	-
CNH	8.236.433	8.236.433	-	-	-
COP	2.015.914	1.995.303	20.611	-	1.031
CZK	928.677	928.677	-	-	-
EGP	725.318	725.318	-	-	-
EUR	105.155.564	31.092.034	11.375.927	62.687.603	568.796
GBP	3.171.841	3.171.841	-	-	-
HKD	372.086	372.086	-	-	-
HUF	1.408.532	1.408.532	-	-	-
IDR	6.413.293	6.413.293	-	-	-
ILS	418.811	418.811	-	-	-
INR	5.376.227	5.376.227	-	-	-
KRW	3.904.695	3.904.695	-	-	-
MXN	7.774.794	6.144.306	67.711	1.562.777	3.386
MYR	6.007.750	6.007.750	-	-	-
PEN	2.030.656	1.541.669	488.987	-	24.449
PHP	1.924.290	1.924.290	-	-	-
PLN	4.402.534	4.402.534	-	-	-
RON	1.746.069	1.746.069	-	-	-
SAR	1.665.934	1.665.934	-	-	-
SGD	2.190.870	2.190.870	-	-	-
THB	2.722.954	2.722.954	-	-	-
TRY	1.609.381	1.609.381	-	-	-
USD	325.131.810	279.476.397	45.655.413	-	2.282.771
UYU	2.300.226	2.300.226	-	-	-
ZAR	6.205.884	6.205.884	-	-	-
MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES					
BRL	4.296.686	-	-	4.296.686	-
CAD	665.387	-	-	665.387	-
CHF	18.280.219	-	-	18.280.219	-
DKK	10.499.587	-	-	10.499.587	-
EUR	102.782.019	-	-	102.782.019	-
GBP	21.170.302	-	-	21.170.302	-
HKD	18.429.402	-	-	18.429.402	-
IDR	5.110.671	-	-	5.110.671	-
JPY	36.220.705	-	-	36.220.705	-
MXN	2.470.945	-	-	2.470.945	-
NOK	718.840	-	-	718.840	-
SEK	4.578.281	-	-	4.578.281	-
TWD	8.408.874	-	-	8.408.874	-
USD	347.032.258	-	-	347.032.258	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(f) Rischio del Tasso di Interesse (cont.)

Valuta	Totale Investimenti	Attività finanziarie a tasso fisso	Attività finanziarie a tasso variabile	Attività finanziarie non fruttifere	Analisi della sensibilità del 5%
MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT					
AUD	2.036.786	-	-	2.036.786	-
BRL	4.710.539	-	-	4.710.539	-
CAD	4.675.096	-	-	4.675.096	-
CHF	1.418.945	-	-	1.418.945	-
DKK	13.675.762	-	-	13.675.762	-
EUR	277.026.417	-	-	277.026.417	-
GBP	35.959.956	-	-	35.959.956	-
HKD	4.505.699	-	-	4.505.699	-
IDR	22.564.013	-	-	22.564.013	-
INR	12.373.402	-	-	12.373.402	-
JPY	14.961.920	-	-	14.961.920	-
KES	630.966	-	-	630.966	-
KRW	2.110.793	-	-	2.110.793	-
TWD	32.287.943	-	-	32.287.943	-
USD	435.089.681	-	-	435.089.681	-
ZAR	5.784.612	-	-	5.784.612	-
MEDIOLANUM CIRCULAR ECONOMY OPPORTUNITIES					
CAD	5.661.821	-	-	5.661.821	-
CHF	5.205.040	-	-	5.205.040	-
DKK	3.056.100	-	-	3.056.100	-
EUR	143.972.199	-	-	143.972.199	-
GBP	13.825.918	-	-	13.825.918	-
HKD	884.471	-	-	884.471	-
JPY	8.545.827	-	-	8.545.827	-
KRW	8.353.207	-	-	8.353.207	-
NOK	2.221.543	-	-	2.221.543	-
SEK	3.025.629	-	-	3.025.629	-
USD	184.837.823	-	-	184.837.823	-
MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION					
AUD	373.774	-	-	373.774	-
CAD	620.167	-	-	620.167	-
CHF	222.143	-	-	222.143	-
DKK	77.792	-	-	77.792	-
EUR	19.427.125	4.661.537	-	14.765.588	-
GBP	289.627	-	-	289.627	-
HKD	48.955	-	-	48.955	-
JPY	553.683	-	-	553.683	-
NOK	5.891	-	-	5.891	-
NZD	11.104	-	-	11.104	-
SEK	75.655	-	-	75.655	-
SGD	13.757	-	-	13.757	-
USD	28.565.476	-	-	28.565.476	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(f) Rischio del Tasso di Interesse (cont.)

Valuta	Totale Investimenti	Attività finanziarie a tasso fisso	Attività finanziarie a tasso variabile	Attività finanziarie non fruttifere	Analisi della sensibilità del 5%
MEDIOLANUM ENERGY TRANSITION					
CAD	4.782.311	-	-	4.782.311	-
CHF	5.431.255	-	-	5.431.255	-
CNH	1.327.439	-	-	1.327.439	-
DKK	8.196.379	-	-	8.196.379	-
EUR	56.113.485	-	-	56.113.485	-
GBP	7.414.232	-	-	7.414.232	-
HKD	2.310.359	-	-	2.310.359	-
JPY	678.106	-	-	678.106	-
KRW	7.491.583	-	-	7.491.583	-
NOK	1.110.109	-	-	1.110.109	-
SEK	1.466.248	-	-	1.466.248	-
USD	74.878.202	-	-	74.878.202	-
MEDIOLANUM FUTURE SUSTAINABLE NUTRITION					
CAD	1.096.291	-	-	1.096.291	-
CHF	6.655.111	-	-	6.655.111	-
CNH	146.121	-	-	146.121	-
DKK	1.400.806	-	-	1.400.806	-
EUR	12.305.974	-	-	12.305.974	-
GBP	4.330.721	-	-	4.330.721	-
HKD	1.470.490	-	-	1.470.490	-
JPY	1.188.895	-	-	1.188.895	-
NOK	2.480.937	-	-	2.480.937	-
USD	23.121.870	-	-	23.121.870	-
MEDIOLANUM INDIA OPPORTUNITIES					
EUR	18.719.479	-	-	18.719.479	-
INR	121.475.023	-	-	121.475.023	-
USD	11.548.647	-	-	11.548.647	-
MEDIOLANUM GLOBAL EQUITY STYLE SELECTION					
BRL	678.319	-	-	678.319	-
CAD	795.614	-	-	795.614	-
CHF	7.161.977	-	-	7.161.977	-
DKK	5.681.783	-	-	5.681.783	-
EUR	22.514.009	-	-	22.514.009	-
GBP	9.779.330	-	-	9.779.330	-
HKD	1.188.258	-	-	1.188.258	-
JPY	2.891.275	-	-	2.891.275	-
KRW	2.510.416	-	-	2.510.416	-
SGD	352.351	-	-	352.351	-
THB	293.118	-	-	293.118	-
TWD	687.365	-	-	687.365	-
USD	147.958.772	-	-	147.958.772	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(f) Rischio del Tasso di Interesse (cont.)

Le tabelle seguenti rappresentano i calcoli medi ponderati per tutti i Comparti che detenevano titoli a tasso fisso al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023. La media ponderata è calcolata utilizzando i valori nominali.

Valuta	Tasso d'interesse medio ponderato %		Periodo medio ponderato per il quale il tasso è fisso (anni)		Periodo medio ponderato fino alla scadenza (giorni)	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
EMERGING MARKETS COLLECTION						
USD	-	-	-	0,31	-	112
EURO FIXED INCOME						
EUR	0,69	1,19	0,30	0,89	108	324
GLOBAL HIGH YIELD						
CHF	-	-	-	-	-	1
EUR	0,03	0,33	1,42	2,62	518	955
GBP	0,02	0,04	0,21	0,31	77	114
USD	5,36	2,68	5,41	4,96	1.973	1.810
PREMIUM COUPON COLLECTION						
CAD	-	-	0,01	-	3	-
EUR	1,22	0,01	0,45	0,03	163	12
GBP	-	-	0,01	-	4	-
IDR	-	6,41	-	6,75	-	2.463
JPY	0,82	0,01	14,54	0,17	5.306	61
NOK	-	-	-	0,01	-	3
PEN	0,04	-	0,03	-	11	1
PHP	0,27	0,01	0,45	0,02	163	7
PLN	-	-	-	-	-	1
RUB	-	-	-	0,04	-	14
USD	0,06	-	0,15	0,01	54	2
ZAR	-	-	-	-	-	1
DYNAMIC COLLECTION						
EUR	-	-	0,30	0,36	109	131

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(f) Rischio del Tasso di Interesse (cont.)

Valuta	Tasso d'interesse medio ponderato %		Periodo medio ponderato per il quale il tasso è fisso (anni)		Periodo medio ponderato fino alla scadenza (giorni)	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION						
EUR	-	-	0,14	0,14	50	52
EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION						
USD	3,88	3,88	8,63	9,63	3.149	3.515
COUPON STRATEGY COLLECTION						
AUD	0,03	-	0,04	-	16	-
CAD	0,02	-	0,07	-	26	1
CHF	-	-	0,01	-	5	-
EUR	1,84	0,02	1,67	0,04	608	15
GBP	-	-	0,12	-	44	1
IDR	-	6,09	-	8,75	-	3.194
JPY	0,49	0,01	10,66	0,19	3.892	71
KRW	-	0,12	-	0,55	-	200
NOK	-	-	-	0,01	-	5
NZD	0,01	-	0,02	-	9	-
PHP	-	0,01	-	0,01	-	2
PLN	-	-	-	-	-	1
USD	0,42	-	1,45	0,03	530	10
ZAR	-	0,01	-	-	-	1
NEW OPPORTUNITIES COLLECTION						
EUR	0,34	0,42	1,65	2,55	601	931
INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION						
EUR	-	-	0,36	0,89	132	325
CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION						
AUD	0,06	-	0,09	-	32	-
EUR	0,31	-	0,80	-	292	-
GBP	0,01	-	0,01	-	4	-
USD	1,51	-	3,26	-	1.191	-
MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION						
EUR	1,13	0,80	10,89	12,61	3.976	4.601
GBP	0,52	0,56	2,94	3,03	1.073	1.107
USD	1,71	2,42	6,35	8,57	2.318	3.130
SOCIALLY RESPONSIBLE COLLECTION						
EUR	-	-	0,37	0,03	134	12
FINANCIAL INCOME STRATEGY						
EUR	2,63	2,26	19,48	18,02	7.110	6.579
GBP	0,72	0,65	3,79	3,70	1.385	1.349
USD	2,62	3,24	11,04	15,25	4.030	5.567

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(f) Rischio del Tasso di Interesse (cont.)

Valuta	Tasso d'interesse medio ponderato %		Periodo medio ponderato per il quale il tasso è fisso (anni)		Periodo medio ponderato fino alla scadenza (giorni)	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
EQUILIBRIUM						
CAD	-	-	0,01	-	3	-
EUR	0,23	-	0,59	0,04	217	15
GBP	-	-	0,01	-	4	-
IDR	-	6,34	-	6,29	-	2.297
JPY	1,03	0,01	18,02	0,17	6.577	63
NOK	-	-	-	0,01	-	3
PEN	0,05	-	0,03	0,02	12	1
PHP	0,25	-	0,48	-	177	8
PLN	-	-	-	-	-	1
RUB	-	-	-	0,05	-	19
USD	0,08	-	0,19	0,01	70	2
ZAR	-	-	-	-	-	1
EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION						
EUR	5,39	5,55	5,47	6,65	1.997	2.426
US COUPON STRATEGY COLLECTION						
USD	5,08	5,04	7,07	8,19	2.582	2.989
EMERGING MARKETS FIXED INCOME						
BRL	-	-	0,01	-	2	-
CLP	0,02	0,03	0,03	0,06	10	21
CNH	-	-	-	-	1	1
COP	0,37	0,63	0,17	0,40	63	145
CZK	-	-	-	-	-	1
DOP	0,01	-	-	-	1	-
EUR	-	-	-	-	1	1
HUF	0,01	0,02	0,01	0,03	5	11
IDR	6,29	6,19	6,08	6,13	2.220	2.238
INR	0,03	0,03	0,05	0,03	18	11
JPY	-	-	-	-	1	-
KRW	0,12	0,11	0,64	0,55	234	202
MXN	-	-	-	-	1	-
MYR	-	-	-	-	1	1
PHP	-	-	0,01	0,01	2	2
THB	-	-	0,01	0,01	3	2
TRY	0,03	0,01	0,01	-	3	-
USD	-	-	0,03	0,04	11	14
UYU	-	-	0,01	0,01	2	2
ZAR	-	-	0,01	0,02	3	7
MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION						
EUR	-	-	0,15	0,32	54	117

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(f) Rischio del Tasso di Interesse (cont.)

Valuta	Tasso d'interesse medio ponderato %		Periodo medio ponderato per il quale il tasso è fisso (anni)		Periodo medio ponderato fino alla scadenza (giorni)	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
MEDIOLANUM GLOBAL SUSTAINABLE BOND¹						
AUD	0,02	-	0,08	-	29	-
CAD	0,02	-	0,03	-	11	-
CHF	-	-	0,01	-	2	-
EUR	0,04	-	1,24	-	453	-
GBP	0,01	-	0,08	-	31	-
IDR	4,40	-	3,38	-	1.234	-
MXN	0,02	-	0,01	-	5	-
NZD	0,02	-	0,05	-	19	-
SEK	-	-	0,04	-	16	-
USD	0,15	-	0,54	-	198	-

(g) Valore Equo delle Attività e Passività Finanziarie

Tutte le attività e passività finanziarie del Comparto vengono dichiarate al valore equo nel bilancio.

(h) Rischio dei Mercati Emergenti

In considerazione del carattere in via di sviluppo dei paesi nei quali i Comparti possono investire, allo stesso modo anche i loro mercati sono in fase di sviluppo. Di conseguenza, questi mercati potrebbero presentare una liquidità inadeguata e i livelli di volatilità nei movimenti dei prezzi potrebbero essere maggiori rispetto a quelli registrati dalle economie e dai mercati più avanzati. Inoltre, gli standard di rendicontazione e le prassi di mercato potrebbero non offrire lo stesso grado di informazioni normalmente applicato a livello internazionale, con conseguente incremento del rischio. In aggiunta, un emittente può risultare insolvente nei suoi pagamenti e tali circostanze potrebbero comportare per gli investitori il mancato rimborso o la mancata restituzione dell'importo originariamente investito.

Poiché i Comparti possono investire in mercati in cui i sistemi di deposito e/o regolamento non sono pienamente sviluppati, i loro attivi negoziati in tali mercati e affidati a subdepositari, in circostanze in cui il ricorso a tali subdepositari sia necessario, potrebbero essere esposti a rischi. Anche quando la Banca Depositaria incarica un sub-depositario, continua a essere responsabile del patrimonio dei Comparti.

(i) Rischio di default

Alcuni Comparti possono investire in titoli con un basso rating (siano essi qualificati o meno per l'investimento) e potrebbero pertanto essere esposti ad un rischio di credito maggiore rispetto ai Comparti che non investono in tali titoli. I titoli con un più basso rating e i titoli senza rating detenuti da un Comparto implicano una maggiore possibilità che, in caso di condizioni finanziarie avverse dell'emittente e/o della situazione economica in generale, o nel caso di un aumento imprevisto dei tassi, l'emittente si trovi impossibilitato ad effettuare pagamenti di interesse o rimborsi di capitale. Tali titoli comportano un rischio maggiore di mancato pagamento che può danneggiare il valore patrimoniale di un investimento.

(j) Rischio di Prestito Titoli

Alcuni Comparti possono svolgere attività di prestito titoli. Come nel caso di tutte le estensioni di credito, esistono dei rischi di ritardo e recupero. In caso di fallimento di chi prende a prestito valori mobiliari, o in caso di inadempienza agli obblighi previsti da operazioni di prestito di valori mobiliari, si farà ricorso al collaterale. Il valore del collaterale sarà mantenuto ad un livello superiore a quello dei valori mobiliari trasferiti. Nell'eventualità di una variazione improvvisa del mercato c'è il rischio che il valore del collaterale scenda al di sotto del valore dei titoli trasferiti. Per i dettagli relativi al prestito di titoli, si rimanda alla Nota 19.

(k) Rischio legato alla Commissione di Performance

Nel caso dei Comparti che pagano una commissione di performance, questa commissione sarà calcolata in base alle plusvalenze nette realizzate e non, oltre alle minusvalenze nette realizzate e non, così come risulta alla fine di ogni anno per il quale viene valutata la performance. Conseguentemente, le commissioni di performance possono essere pagate su plusvalenze non realizzate e che potrebbero successivamente non essere mai realizzate.

Inoltre, il pagamento di una commissione di performance alla Società di Gestione basata sulla performance del Comparto potrebbe incoraggiare la Società di Gestione a effettuare investimenti di natura più speculativa per conto del Comparto. Le condizioni e il momento in cui vengono effettuate le operazioni di investimento per conto del Comparto sono a discrezione della Società di Gestione e questo potrebbe costituire un incentivo a fare in modo che le operazioni siano organizzate per ottimizzare le proprie commissioni. Per i dettagli sulle commissioni di performance si rimanda alla Nota 8.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(l) Rischio legato a Future e Opzioni

La Società di Gestione può applicare diverse strategie di portafoglio per conto dei Comparti tramite l'uso di future e opzioni. Vista la natura dei contratti future, il contante a copertura dei margini di garanzia sarà detenuto da un broker presso il quale ognuno dei Comparti ha aperto una posizione. In caso di insolvenza o bancarotta del broker, non esiste alcuna garanzia che tali importi saranno restituiti a ciascuno dei Comparti. Al momento dell'esecuzione di un'opzione, i Comparti potrebbero pagare un premio a una controparte. In caso di insolvenza o bancarotta della controparte, il premio pagato per l'opzione potrebbe andare perduto, oltre alle plusvalenze non realizzate quando il contratto è "in the money".

(m) Rischio di Controparte

Ciascun Comparto vanterà dei crediti nei confronti di controparti in virtù delle posizioni di investimento acquisite in swap, swaption, opzioni, transazioni di riacquisto e su tassi di cambio a termine e altri strumenti detenuti dal Comparto. Nel caso in cui la controparte non adempia ai suoi obblighi e di conseguenza il Comparto eserciti in ritardo o non sia in grado di esercitare i propri diritti relativamente agli investimenti facenti parte del suo portafoglio, il Comparto stesso potrebbe subire una diminuzione di valore, perdere reddito e incorrere in costi per far valere i propri diritti.

(n) Rischio legato ai paesi

Il rischio che gli eventi e le condizioni economiche, sociali e politiche di un paese straniero condizionino il valore di un Comparto attuale o previsto. Il rischio legato ai paesi può ridurre il rendimento atteso degli strumenti finanziari che vengono emessi in tali paesi, o da società che hanno rapporti commerciali o mantengono un'esposizione in tali paesi.

Sebbene sia disponibile una protezione nei confronti di alcuni rischi legati ai paesi, come la copertura, altri rischi derivanti dall'instabilità politica e dalla guerra potrebbero avere conseguenze catastrofiche sul Comparto interessato.

(o) Rischio legato all'inflazione

Il rischio legato all'inflazione è altamente correlato ai tassi di interesse e si traduce nella contrazione del valore delle obbligazioni presenti nel portafoglio di un Comparto. Non tutti i portafogli sono condizionati allo stesso modo: le obbligazioni con una scadenza più lunga sono più sensibili alle variazioni dei tassi di interesse, pertanto risentono maggiormente dell'inflazione. La gestione di un'adeguata duration del portafoglio e di un adeguato livello di liquidità sono i principali strumenti usati per contenere gli effetti della volatilità dei mercati. La diversificazione, uno dei principali obiettivi dei fondi di Mediolanum International Funds Limited, viene applicata per generare un flusso costante di reddito, combinando in modo adeguato titoli societari, sovrani e strumenti derivati quando previsto dalla strategia.

È importante notare che i Comparti sono soggetti ad una serie di ulteriori rischi, in aggiunta a quelli sopra descritti. Per ulteriori informazioni e una descrizione non esaustiva dei fattori di rischio, fare riferimento al Prospetto del Fondo nella sezione intitolata "Fattori di Rischio".

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 17 – Informazioni sul patrimonio netto comparato

(valori espressi in EUR)

US COLLECTION			
	31 dic 2024	31 dic 2023	31 dic 2022
Patrimonio netto	943.226.916	734.635.212	556.810.326
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	13,650	10,613	8,987
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "A"	11,584	9,794	8,189
Classe Mediolanum S - Quote "A"	20,670	16,235	13,717
Classe Mediolanum S con copertura - Quote "A"	21,163	18,013	15,082
EUROPEAN COLLECTION			
	31 dic 2024	31 dic 2023	31 dic 2022
Patrimonio netto	486.373.838	506.451.558	466.198.283
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	8,330	7,851	7,017
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "A"	8,633	8,268	7,481
Classe Mediolanum S - Quote "A"	11,940	11,322	10,171
Classe Mediolanum S con copertura - Quote "A"	15,708	15,009	13,648
PACIFIC COLLECTION			
	31 dic 2024	31 dic 2023	31 dic 2022
Patrimonio netto	224.055.182	228.517.647	216.374.703
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	9,193	8,093	7,938
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "A"	8,148	7,142	6,654
Classe Mediolanum S - Quote "A"	12,816	11,274	11,114
Classe Mediolanum S con copertura - Quote "A"	14,947	13,046	12,217
EMERGING MARKETS COLLECTION			
	31 dic 2024	31 dic 2023	31 dic 2022
Patrimonio netto	499.230.258	541.053.140	498.208.324
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	12,104	10,959	10,641
Classe Mediolanum S - Quote "A"	18,851	17,154	16,740
EURO FIXED INCOME			
	31 dic 2024	31 dic 2023	31 dic 2022
Patrimonio netto	1.567.507.073	1.141.658.563	1.678.625.924
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	6,082	5,913	5,709
Classe Mediolanum L - Quote "B"	4,648	4,598	4,443
Classe Mediolanum S - Quote "A"	11,641	11,328	10,949
Classe Mediolanum S - Quote "B"	8,950	8,864	8,575

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 17 – Informazioni sul patrimonio netto comparato (cont.)

(valori espressi in EUR)

	GLOBAL HIGH YIELD		
	31 dic 2024	31 dic 2023	31 dic 2022
Patrimonio netto	3.401.785.817	2.456.550.292	2.053.789.084
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	14,387	12,995	12,307
Classe Mediolanum L - Quote "B"	4,960	4,722	4,656
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "A"	7,721	7,422	6,931
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "B"	3,622	3,673	3,580
Classe Mediolanum S - Quote "A"	20,896	18,892	17,890
Classe Mediolanum S - Quote "B"	7,686	7,302	7,222
Classe Mediolanum S con copertura - Quote "A"	14,474	13,958	13,082
Classe Mediolanum S con copertura - Quote "B"	6,788	6,900	6,749

	PREMIUM COUPON COLLECTION		
	31 dic 2024	31 dic 2023	31 dic 2022
Patrimonio netto	665.146.781	744.878.970	792.251.938
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	6,500	6,201	5,861
Classe Mediolanum L - Quote "B"	4,283	4,210	4,096
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "A"	5,995	5,782	5,442
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "B"	3,975	3,952	3,828
Classe Mediolanum S - Quote "A"	12,396	11,861	11,245
Classe Mediolanum S - Quote "B"	8,338	8,220	8,017
Classe Mediolanum S con copertura - Quote "A"	11,405	11,034	10,418
Classe Mediolanum S con copertura - Quote "B"	7,680	7,655	7,437

	DYNAMIC COLLECTION		
	31 dic 2024	31 dic 2023	31 dic 2022
Patrimonio netto	308.322.162	287.835.611	251.542.976
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	9,897	8,664	7,796
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "A"	8,831	8,041	7,152
Classe Mediolanum S - Quote "A"	16,760	14,676	13,237
Classe Mediolanum S con copertura - Quote "A"	16,782	15,270	13,625

	EQUITY POWER COUPON COLLECTION		
	31 dic 2024	31 dic 2023	31 dic 2022
Patrimonio netto	640.563.510	681.945.033	667.550.289
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	9,349	8,550	8,087
Classe Mediolanum L - Quote "B"	5,788	5,455	5,315
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "A"	7,432	7,056	6,642
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "B"	4,882	4,769	4,627
Classe Mediolanum S - Quote "A"	14,177	12,915	12,247
Classe Mediolanum S - Quote "B"	10,978	10,437	10,209
Classe Mediolanum S con copertura - Quote "A"	13,826	13,086	12,368
Classe Mediolanum S con copertura - Quote "B"	9,312	9,125	8,893

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 17 – Informazioni sul patrimonio netto comparato (cont.)

(valori espressi in EUR)

MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION			
	31 dic 2024	31 dic 2023	31 dic 2022
Patrimonio netto	4.853.836.796	5.179.439.799	4.718.885.474
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	13,567	11,499	10,470
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "A"	10,334	9,146	8,214
Classe Mediolanum S - Quote "A"	25,536	21,660	19,802
Classe Mediolanum S con copertura - Quote "A"	19,384	17,176	15,490
EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION			
	31 dic 2024	31 dic 2023	31 dic 2022
Patrimonio netto	154.532.629	156.268.896	151.703.103
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	5,164	4,814	4,606
Classe Mediolanum S - Quote "A"	9,749	9,124	8,765
COUPON STRATEGY COLLECTION			
	31 dic 2024	31 dic 2023	31 dic 2022
Patrimonio netto	1.536.671.246	1.707.860.890	1.790.978.240
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	7,358	6,830	6,354
Classe Mediolanum L - Quote "B"	4,519	4,334	4,170
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "A"	6,246	5,942	5,504
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "B"	3,815	3,759	3,600
Classe Mediolanum S - Quote "A"	13,970	12,983	12,127
Classe Mediolanum S - Quote "B"	8,570	8,250	7,970
Classe Mediolanum S con copertura - Quote "A"	11,805	11,277	10,486
Classe Mediolanum S con copertura - Quote "B"	7,226	7,151	6,877
NEW OPPORTUNITIES COLLECTION			
	31 dic 2024	31 dic 2023	31 dic 2022
Patrimonio netto	511.661.362	523.574.213	522.534.398
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	7,508	6,959	6,475
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "A"	6,427	6,099	5,634
Classe Mediolanum S - Quote "A"	14,372	13,315	12,438
Classe Mediolanum S con copertura - Quote "A"	12,202	11,627	10,785

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 17 – Informazioni sul patrimonio netto comparato (cont.)

(valori espressi in EUR)

	INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION		
	31 dic 2024	31 dic 2023	31 dic 2022
Patrimonio netto	521.337.483	525.516.772	518.601.895
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	7,692	6,853	7,080
Classe Mediolanum L - Quote "B"	5,994	5,544	5,891
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "A"	6,406	5,909	6,093
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "B"	4,963	4,761	5,070
Classe Mediolanum S - Quote "A"	14,730	13,204	13,655
Classe Mediolanum S - Quote "B"	11,502	10,655	11,391
Classe Mediolanum S con copertura - Quote "A"	12,238	11,339	11,746
Classe Mediolanum S con copertura - Quote "B"	9,516	9,123	9,760

	CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION		
	31 dic 2024	31 dic 2023	31 dic 2022
Patrimonio netto	417.210.574	436.181.258	429.025.998
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	6,394	5,903	5,733
Classe Mediolanum L - Quote "B"	5,678	5,294	5,186
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "A"	5,387	5,234	4,997
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "B"	4,763	4,697	4,524
Classe Mediolanum S - Quote "A"	12,412	11,449	11,154
Classe Mediolanum S - Quote "B"	10,977	10,267	10,090
Classe Mediolanum S con copertura - Quote "A"	10,402	10,139	9,709
Classe Mediolanum S con copertura - Quote "B"	9,216	9,108	8,799

	MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION		
	31 dic 2024	31 dic 2023	31 dic 2022
Patrimonio netto	331.660.875	344.076.106	356.914.125
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	6,319	5,887	5,683
Classe Mediolanum S - Quote "A"	12,288	11,417	11,054

	MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION		
	31 dic 2024	31 dic 2023	31 dic 2022
Patrimonio netto	632.236.915	669.366.231	664.945.353
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	6,479	5,962	5,314
Classe Mediolanum L - Quote "B"	5,071	4,777	4,343
Classe Mediolanum S - Quote "A"	12,517	11,568	10,343
Classe Mediolanum S - Quote "B"	9,858	9,278	8,460

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 17 – Informazioni sul patrimonio netto comparato (cont.)

(valori espressi in EUR)

SOCIALLY RESPONSIBLE COLLECTION			
	31 dic 2024	31 dic 2023	31 dic 2022
Patrimonio netto	359.499.784	344.382.913	290.784.553
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	7,200	6,235	5,515
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "A"	6,658	6,012	5,245
Classe Mediolanum S - Quote "A"	14,073	12,205	10,823
Classe Mediolanum S con copertura - Quote "A"	13,064	11,709	10,243

FINANCIAL INCOME STRATEGY			
	31 dic 2024	31 dic 2023	31 dic 2022
Patrimonio netto	1.776.318.933	1.199.486.763	913.949.022
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	7,198	6,580	5,931
Classe Mediolanum L - Quote "B"	5,309	5,059	4,684
Classe Mediolanum S - Quote "A"	14,255	13,031	11,691
Classe Mediolanum S - Quote "B"	10,480	9,989	9,230

EQUILIBRIUM			
	31 dic 2024	31 dic 2023	31 dic 2022
Patrimonio netto	153.153.429	150.879.425	147.340.150
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	4,797	4,573	4,267
Classe Mediolanum L - Quote "B"	4,133	4,021	3,808
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "A"	4,510	4,343	4,039
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "B"	3,880	3,812	3,599
Classe Mediolanum S - Quote "A"	9,391	8,975	8,396
Classe Mediolanum S - Quote "B"	8,083	7,883	7,484
Classe Mediolanum S con copertura - Quote "A"	8,819	8,515	7,939
Classe Mediolanum S con copertura - Quote "B"	7,589	7,477	7,075

MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION			
	31 dic 2024	31 dic 2023	31 dic 2022
Patrimonio netto	307.734.566	322.628.452	345.708.774
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	5,474	5,001	5,126
Classe Mediolanum L - Quote "B"	4,306	4,075	4,315
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "A"	4,701	4,435	4,479
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "B"	3,692	3,610	3,767
Classe Mediolanum S - Quote "A"	10,693	9,799	10,075
Classe Mediolanum S - Quote "B"	8,421	7,994	8,491
Classe Mediolanum S con copertura - Quote "A"	9,169	8,676	8,786
Classe Mediolanum S con copertura - Quote "B"	7,209	7,069	7,398

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 17 – Informazioni sul patrimonio netto comparato (cont.)

(valori espressi in EUR)

EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION			
	31 dic 2024	31 dic 2023	31 dic 2022
Patrimonio netto	219.985.973	239.324.106	234.121.445
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	5,760	5,456	5,039
Classe Mediolanum L - Quote "B"	4,567	4,445	4,223
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "A"	5,668	5,382	4,997
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "B"	4,483	4,389	4,192
Classe Mediolanum S - Quote "A"	11,286	10,679	9,893
Classe Mediolanum S - Quote "B"	8,934	8,712	8,305
Classe Mediolanum S con copertura - Quote "A"	11,054	10,531	9,807
Classe Mediolanum S con copertura - Quote "B"	8,745	8,589	8,230
US COUPON STRATEGY COLLECTION			
	31 dic 2024	31 dic 2023	31 dic 2022
Patrimonio netto	265.180.789	253.356.914	245.900.092
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	7,530	6,452	6,044
Classe Mediolanum L - Quote "B"	5,963	5,259	5,072
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "A"	5,878	5,408	5,003
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "B"	4,664	4,413	4,205
Classe Mediolanum S - Quote "A"	14,722	12,636	11,874
Classe Mediolanum S - Quote "B"	11,670	10,310	9,971
Classe Mediolanum S con copertura - Quote "A"	11,518	10,603	9,839
Classe Mediolanum S con copertura - Quote "B"	9,099	8,637	8,257
DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY			
	31 dic 2024	31 dic 2023	31 dic 2022
Patrimonio netto	1.539.055.162	1.475.641.324	1.256.168.858
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	8,017	6,901	6,011
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "A"	6,934	6,322	5,470
Classe Mediolanum S - Quote "A"	15,488	13,371	11,738
Classe Mediolanum S con copertura - Quote "A"	13,473	12,230	10,634
MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES			
	31 dic 2024	31 dic 2023	31 dic 2022
Patrimonio netto	2.064.678.188	1.933.266.141	1.400.374.852
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	8,385	6,989	5,743
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "A"	7,073	6,277	5,104
EUROPEAN SMALL CAP EQUITY			
	31 dic 2024	31 dic 2023	31 dic 2022
Patrimonio netto	384.549.683	410.811.921	348.964.800
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	5,423	5,174	4,911

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 17 – Informazioni sul patrimonio netto comparato (cont.)

(valori espressi in EUR)

CHINESE ROAD OPPORTUNITY			
	31 dic 2024	31 dic 2023	31 dic 2022
Patrimonio netto	1.914.295.820	1.486.733.188	1.568.873.272
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	4,592	3,976	5,026
GLOBAL LEADERS			
	31 dic 2024	31 dic 2023	31 dic 2022
Patrimonio netto	1.820.256.376	1.663.004.160	1.267.792.142
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	7,713	6,661	5,723
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "A"	6,646	6,073	5,169
EMERGING MARKETS FIXED INCOME			
	31 dic 2024	31 dic 2023	31 dic 2022
Patrimonio netto	919.533.273	547.699.433	367.329.131
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	5,058	4,548	4,308
Classe Mediolanum L - Quote "B"	4,101	3,849	3,808
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "A"	4,205	4,027	3,783
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "B"	3,426	3,433	3,369
MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES			
	31 dic 2024	31 dic 2023	31 dic 2022
Patrimonio netto	599.846.390	594.517.983	507.803.579
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	6,886	6,123	5,335
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "A"	6,179	5,696	4,932
MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT			
	31 dic 2024	31 dic 2023	31 dic 2022
Patrimonio netto	831.133.691	889.293.367	745.132.092
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	5,449	4,980	4,720
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "A"	4,780	4,606	4,315
MEDIOLANUM CIRCULAR ECONOMY OPPORTUNITIES			
	31 dic 2024	31 dic 2023	31 dic 2022
Patrimonio netto	409.716.933	385.368.972	260.249.679
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	5,001	4,705	4,282
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "A"	4,667	4,573	4,103

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 17 – Informazioni sul patrimonio netto comparato (cont.)

(valori espressi in EUR)

MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION			
	31 dic 2024	31 dic 2023	31 dic 2022
Patrimonio netto	79.468.271	53.576.825	22.456.809
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	5,281	4,895	4,639
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "A"	5,316	4,989	4,711
MEDIOLANUM ENERGY TRANSITION			
	31 dic 2024	31 dic 2023	31 dic 2022
Patrimonio netto	186.213.350	180.787.222	81.684.854
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	4,408	4,966	5,123
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "A"	4,213	4,950	5,103
MEDIOLANUM FUTURE SUSTAINABLE NUTRITION ¹			
	31 dic 2024	31 dic 2023	31 dic 2022
Patrimonio netto	85.123.924	57.162.879	-
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	4,752	4,608	-
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "A"	4,576	4,615	-
MEDIOLANUM INDIA OPPORTUNITIES ¹			
	31 dic 2024	31 dic 2023	31 dic 2022
Patrimonio netto	421.066.905	158.880.079	-
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	7,418	5,891	-
MEDIOLANUM GLOBAL EQUITY STYLE SELECTION ¹			
	31 dic 2024	31 dic 2023	31 dic 2022
Patrimonio netto	472.435.604	208.784.291	-
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	6,202	5,258	-
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "A"	5,887	5,273	-
MEDIOLANUM GLOBAL SUSTAINABLE BOND ²			
	31 dic 2024	31 dic 2023	31 dic 2022
Patrimonio netto	212.562.172	-	-
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	5,137	-	-
Classe Mediolanum L - Quote "B"	5,074	-	-
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "A"	5,068	-	-
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "B"	5,003	-	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 17 – Informazioni sul patrimonio netto comparato (cont.)

(valori espressi in EUR)

	MEDIOLANUM GREEN BUILDING EVOLUTION ²		
	31 dic 2024	31 dic 2023	31 dic 2022
Patrimonio netto	95.031.983	-	-
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	5,311	-	-
Classe Mediolanum L - Quote "B"	5,287	-	-
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "A"	5,084	-	-
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "B"	5,094	-	-

¹Questi Comparti sono stati lanciati in data 19 maggio 2023 e pertanto non sono disponibili dati comparativi per il 31 dicembre 2022.

²Questi Comparti sono stati lanciati in data 22 marzo 2024 e pertanto non sono disponibili dati comparativi.

Nota 18 – Tabella degli Investimenti

La ripartizione geografica nella Tabella degli Investimenti viene effettuata con riferimento al luogo di registrazione della società.

Nota 19 – Prestito titoli

Nell'esercizio finanziario chiuso il 31 dicembre 2024 era in atto un programma di prestito titoli con Brown Brothers Harriman.

Al 31 dicembre 2024, i Comparti di seguito indicati hanno in atto contratti di prestito titoli con Brown Brothers Harriman:

US Collection	Convertible Strategy Collection
European Collection	Financial Income Strategy
Emerging Markets Collection	Equilibrium
Euro Fixed Income	Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection
Global High Yield	European Coupon Strategy Collection
Premium Coupon Collection	US Coupon Strategy Collection
Dynamic Collection	Dynamic International Value Opportunity
Equity Power Coupon Collection	European Small Cap Equity
Mediolanum Morgan Stanley Global Selection	Chinese Road Opportunity
Emerging Markets Multi Asset Collection	Global Leaders
Coupon Strategy Collection	Mediolanum Global Demographic Opportunities
New Opportunities Collection	Mediolanum Global Equity Style Selection
Infrastructure Opportunity Collection	

Al 31 dicembre 2024, il valore aggregato dei titoli prestati dai Comparti ammontava a 398.504.892 euro (31 dicembre 2023: 55.653.976 euro) e il valore del collaterale detenuto dai Comparti in relazione a questi titoli ammontava a 418.852.425 euro (31 dicembre 2023: 58.449.779 euro). Al 31 dicembre 2024, solo i Comparti riportati nella seguente tabella avevano titoli in prestito.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 19 – Prestito titoli (cont.)

EMERGING MARKETS COLLECTION

Controparte	Valore dei titoli in prestito	Valore del collaterale
	EUR	EUR
Goldman Sachs International	29.915.367	31.419.490
UBS AG	2.646.589	2.786.714
Totale	32.561.956	34.206.204

EURO FIXED INCOME

Controparte	Valore dei titoli in prestito	Valore del collaterale
	EUR	EUR
Scotiabank	144.416.550	151.642.497
Totale	144.416.550	151.642.497

GLOBAL HIGH YIELD

Controparte	Valore dei titoli in prestito	Valore del collaterale
	EUR	EUR
Barclays Capital Securities Ltd. London	49.115.007	51.573.267
Goldman Sachs International	854.699	897.500
J.P Morgan Securities Plc	6.341.734	6.985.399
Morgan Stanley & Co. International Plc	21.616.984	22.699.184
UBS AG	117.557	123.444
Totale	78.045.981	82.278.794

PREMIUM COUPON COLLECTION

Controparte	Valore dei titoli in prestito	Valore del collaterale
	EUR	EUR
Barclays Capital Securities Ltd. London	208.878	219.335
Morgan Stanley & Co. International Plc	202.181	212.385
Totale	411.059	431.720

DYNAMIC COLLECTION

Controparte	Valore dei titoli in prestito	Valore del collaterale
	EUR	EUR
Scotiabank	14.885.461	15.630.778
UBS AG	362.693	380.872
Totale	15.248.154	16.011.650

EQUITY POWER COUPON COLLECTION

Controparte	Valore dei titoli in prestito	Valore del collaterale
	EUR	EUR
J.P Morgan Securities Plc	1.112.490	1.168.612
UBS AG	2.071.509	2.175.815
Totale	3.183.999	3.344.427

MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION

Controparte	Valore dei titoli in prestito	Valore del collaterale
	EUR	EUR
Barclays Capital Securities Ltd. London	1.544.709	1.622.253
Citigroup Global Markets Limited	6.571.889	6.902.715
Merrill Lynch International	15.682.279	16.466.751
Morgan Stanley & Co. International Plc	1.759.928	1.848.636
Scotiabank	24.460.901	25.684.086
UBS AG	3.049.484	3.202.699
Totale	53.069.190	55.727.140

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 19 – Prestito titoli (cont.)

EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION

Controparte	Valore dei titoli in prestito	Valore del collaterale
	EUR	EUR
Goldman Sachs International	5.923.384	6.221.209
Totale	5.923.384	6.221.209

COUPON STRATEGY COLLECTION

Controparte	Valore dei titoli in prestito	Valore del collaterale
	EUR	EUR
Goldman Sachs International	1.898.372	1.995.388
UBS AG	1.135.054	1.191.943
Totale	3.033.426	3.187.331

NEW OPPORTUNITY COLLECTION

Controparte	Valore dei titoli in prestito	Valore del collaterale
	EUR	EUR
Goldman Sachs International	3.111.896	3.268.360
UBS AG	150.593	158.137
Totale	3.262.489	3.426.497

INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION

Controparte	Valore dei titoli in prestito	Valore del collaterale
	EUR	EUR
Morgan Stanley & Co. International Plc	1.165.052	1.223.331
Societe Generale International	5.161.710	5.420.693
UBS AG	1.961.619	2.060.017
Totale	8.288.381	8.704.041

FINANCIAL INCOME STRATEGY

Controparte	Valore dei titoli in prestito	Valore del collaterale
	EUR	EUR
Barclays Capital Securities Ltd. London	11.516.039	12.092.674
Morgan Stanley & Co. International Plc	3.637.069	3.819.050
UBS AG	2.015.267	2.116.174
Totale	17.168.375	18.027.898

EQUILIBRIUM

Controparte	Valore dei titoli in prestito	Valore del collaterale
	EUR	EUR
Scotiabank	2.904.030	3.049.279
Totale	2.904.030	3.049.279

EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION

Controparte	Valore dei titoli in prestito	Valore del collaterale
	EUR	EUR
Citigroup Global Markets Limited	2.085.169	2.191.182
Morgan Stanley & Co. International Plc	1.017.943	1.069.773
Totale	3.103.112	3.260.955

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 19 – Prestito titoli (cont.)

DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY

Controparte	Valore dei titoli in prestito	Valore del collaterale
	EUR	EUR
BNP Paribas Financial Markets SNC	4.188.603	4.398.394
J.P Morgan Securities Plc	2.715.989	2.853.326
Merrill Lynch International	845.286	888.109
UBS AG	3.323.439	3.496.191
Totale	11.073.317	11.636.020

EUROPEAN SMALL CAP EQUITY

Controparte	Valore dei titoli in prestito	Valore del collaterale
	EUR	EUR
BNP Paribas Financial Markets SNC	932.802	981.462
Citigroup Global Markets Limited	115.801	121.770
UBS AG	528.782	555.473
Totale	1.577.385	1.658.705

CHINESE ROAD OPPORTUNITY

Controparte	Valore dei titoli in prestito	Valore del collaterale
	EUR	EUR
Barclays Capital Securities Ltd. London	2.651.929	2.788.027
Citigroup Global Markets Limited	41.385	43.637
Goldman Sachs International	3.140.557	3.301.003
Merrill Lynch International	17.870	18.787
Morgan Stanley & Co. International Plc	2.449.304	2.572.420
UBS AG	5.893.685	6.220.725
Totale	14.194.730	14.944.599

MEDIOLANUM GLOBAL EQUITY STYLE SELECTION

Controparte	Valore dei titoli in prestito	Valore del collaterale
	EUR	EUR
UBS AG	1.039.374	1.093.459
Totale	1.039.374	1.093.459

Tutto l'utile netto realizzato da ogni Comparto tramite il prestito titoli è compreso tra gli altri redditi ed è al netto (90%) delle spese vive (10%) eventualmente sostenute nella realizzazione del reddito.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 19 – Prestito titoli (cont.)

Le seguenti tabelle indicano la ripartizione dell'utile netto e lordo realizzato (dal prestito titoli) e i costi diretti e indiretti associati al prestito titoli di ciascun Comparto per l'esercizio finanziario chiuso il 31 dicembre 2024 e il 31 dicembre 2023.

31 dicembre 2024

Nome del Comparto	(valori espressi in EUR)				
	Reddito lordo	Costi	Reddito netto	Costi diretti	Costi indiretti
US Collection	821	2.393	(1.572)	82	2.311
European Collection	19.080	4.977	14.103	1.908	3.069
Emerging Markets Collection	97.926	12.450	85.476	9.793	2.657
Euro Fixed Income	48.105	7.047	41.058	4.810	2.237
Global High Yield	554.256	63.690	490.566	55.426	8.264
Premium Coupon Collection	6.059	3.697	2.362	606	3.091
Dynamic Collection	1.814	3.119	(1.305)	181	2.938
Equity Power Coupon Collection	67.664	10.054	57.610	6.766	3.288
Mediolanum Morgan Stanley Global Selection	209.968	32.732	177.236	20.997	11.735
Emerging Markets Multi Asset Collection	40.522	6.041	34.481	4.052	1.989
Coupon Strategy Collection	46.736	9.962	36.774	4.674	5.288
New Opportunities Collection	34.899	6.120	28.779	3.490	2.630
Infrastructure Opportunity Collection	122.764	15.832	106.932	12.276	3.556
Convertible Strategy Collection	-	1.800	(1.800)	-	1.800
Financial Income Strategy	114.230	14.659	99.571	11.423	3.236
Equilibrium	7.610	2.809	4.801	761	2.048
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection	-	1.800	(1.800)	-	1.800
European Coupon Strategy Collection	8.434	3.476	4.958	843	2.633
US Coupon Strategy Collection	2	1.832	(1.830)	-	1.832
Dynamic International Value Opportunity	52.860	10.755	42.105	5.286	5.469
European Small Cap Equity	14.900	8.180	6.720	1.490	6.690
Chinese Road Opportunity	472.176	65.342	406.834	47.218	18.124
Global Leaders	44.915	7.081	37.834	4.492	2.589
Mediolanum Global Demographic Opportunities	13.532	4.576	8.956	1.353	3.223
Mediolanum Global Equity Style Selection	4.718	2.868	1.850	472	2.396
Totale	1.983.991	303.292	1.680.699	198.399	104.893

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 19 – Prestito titoli (cont.)

31 dicembre 2023

Nome del Comparto	(valori espressi in EUR)				
	Reddito lordo	Costi	Reddito netto	Costi diretti	Costi indiretti
US Collection	2.994	2.302	692	299	2.003
European Collection	5.676	2.828	2.848	568	2.260
Pacific Collection	-	1.800	(1.800)	-	1.800
Emerging Markets Collection	26.501	5.578	20.923	2.650	2.928
Euro Fixed Income	2.663	2.129	534	266	1.863
Global High Yield	264.923	30.585	234.338	26.492	4.093
Premium Coupon Collection	3.801	2.331	1.470	380	1.951
Dynamic Collection	6.527	2.557	3.970	653	1.904
Equity Power Coupon Collection	25.635	5.059	20.576	2.564	2.495
Mediolanum Morgan Stanley Global Selection	205.267	28.352	176.915	20.527	7.825
Emerging Markets Multi Asset Collection	2.985	2.181	804	298	1.883
Coupon Strategy Collection	25.706	5.007	20.699	2.571	2.436
New Opportunities Collection	7.231	2.704	4.527	723	1.981
Infrastructure Opportunity Collection	89.394	12.234	77.160	8.939	3.295
Convertible Strategy Collection	-	1.800	(1.800)	-	1.800
Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection	-	1.800	(1.800)	-	1.800
Socially Responsible Collection	-	1.800	(1.800)	-	1.800
Financial Income Strategy	5.893	2.827	3.066	589	2.238
Equilibrium	1.897	2.008	(111)	190	1.818
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection	-	1.800	(1.800)	-	1.800
European Coupon Strategy Collection	844	2.079	(1.235)	84	1.995
US Coupon Strategy Collection	3.291	2.314	977	329	1.985
Dynamic International Value Opportunity	136.757	17.648	119.109	13.676	3.972
Mediolanum Innovative Thematic Opportunities	3.390	2.155	1.235	339	1.816
European Small Cap Equity	3.519	4.062	(543)	352	3.710
Chinese Road Opportunity	127.898	19.614	108.284	12.790	6.824
Global Leaders	78.598	10.398	68.200	7.860	2.538
Mediolanum Global Demographic Opportunities	21.351	4.741	16.610	2.135	2.606
Mediolanum Global Impact	666	2.025	(1.359)	67	1.958
Mediolanum Circular Economy Opportunities	-	1.800	(1.800)	-	1.800
Mediolanum Global Equity Style Selection	259	1.196	(937)	26	1.170
Totale	1.053.666	185.714	867.952	105.367	80.347

Si segnala che i costi imputati a questo periodo non sono stati generati esclusivamente durante questo periodo bensì, in parte, nel periodo precedente, durante il quale i volumi potrebbero essere stati maggiori.

Nota 20 – Commissioni di gestione pagate su investimenti in altri fondi

Si segnala ai Sottoscrittori che, nei casi in cui la Società di Gestione ha negoziato un rimborso della commissione di gestione relativa a investimenti in altri fondi, questo rimborso sarà pagato direttamente al Comparto Mediolanum Best Brands di riferimento.

US Collection	Commissione di gestione
Eagle Capital US Equity Fund	0,55%
European Collection	Commissione di gestione
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund	0,75%
Eleva Euroland Selection Fund	0,90%
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund - H1 EUR	0,90%
MGI Funds Plc-Acadian Sustainable European Equity	0,75%

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 20 – Commissioni di gestione pagate su investimenti in altri fondi (cont.)

Pacific Collection

Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity - I EUR	Commissione di gestione	0,90%
Fidelity Funds - Sustainable Asia Equity Fund		0,80%
Ninety One Global Strategy Fund - Asia Pacific Equity Opportunities Fund		0,75%
Robeco Capital Growth - Asia-Pacific Equities		0,80%

Emerging Markets Collection

Axiom Investors Icaav-Axiom Emerging Markets Equity Fund	Commissione di gestione	0,80%
Federated Hermes Global Emerging Markets Equity Fund		1,00%
Redwheel Global Emerging Markets Fund		0,75%
Sands Capital - Emerging Markets Growth Fund		0,92%

Global High Yield

Man Funds VI Plc - Man European High Yield Opportunities	Commissione di gestione	0,14%
Muzinich Funds - Muzinich Dynamic Credit Income Fund		0,35%
Trea SICAV - Treia Emerging Markets Credit Opportunities		1,25%

Premium Coupon Collection

BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund	Commissione di gestione	0,50%
Exane Funds 1 - Exane Integrale Fund ¹		0,00%
Flossbach von Storch Bond Opportunities		0,00%
Muzinich Funds - Global Tactical Credit Fund		0,35%
Robeco Capital Growth Funds - High Yield Bonds		0,55%

Dynamic Collection

Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Global Opportunities Fund - I EUR - Acc	Commissione di gestione	0,90%
Federated Hermes Global Emerging Markets Equity Fund		1,00%
GuardCap UCITS Funds Plc - GuardCap Global Equity Fund		0,80%
Muzinich Funds - Muzinich Dynamic Credit Income Fund		0,35%
Pzena Global Value Fund		0,55%

Equity Power Coupon Collection

Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity - I EUR - Dis	Commissione di gestione	0,90%
Kempfen Global High Dividend Fund NV		0,63%
Kempfen International Fund - Global High Dividend Fund		0,70%
Redwheel Global Equity Income Fund		0,70%
Trojan Global Income Fund		0,85%

¹ A decorrere dall'11 agosto 2020, a seguito di un'Assemblea del Comitato per gli investimenti di Mediolanum International Funds Limited, è stato deciso di azzerare la posizione in Exane Funds 1 - Exane Integrale Fund.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 20 – Commissioni di gestione pagate su investimenti in altri fondi (cont.)

Mediolanum Morgan Stanley Global Selection	Commissione di gestione
Morgan Stanley Investment Funds - Emerging Leaders Equity Fund	0,75%
Morgan Stanley Investment Funds - Europe Opportunity Fund	0,75%
Morgan Stanley Investment Funds - Global Brands Fund - Z	0,75%
Morgan Stanley Investment Funds - Global Insight Fund	0,75%
Morgan Stanley Investment Funds - Global Opportunity Fund - Z	0,75%
Morgan Stanley Investment Funds - Global Quality Fund	0,75%
Morgan Stanley Investment Funds - Global Sustain Fund	0,65%
Morgan Stanley Investment Funds - Sustainable Emerging Markets Equity Fund	0,75%
Morgan Stanley Investment Funds - US Advantage Fund	0,70%
Emerging Markets Multi Asset Collection	Commissione di gestione
Barings Emerging Markets Sovereign Debt Fund	0,35%
Hereford Funds - Bin Yuan Greater China Fund	0,50%
PGIM Emerging Market Hard Currency Debt Fund	0,55%
Redwheel Global Emerging Markets Fund	0,75%
Robeco Capital Growth - Emerging Markets Equities	0,80%
Sands Capital - Emerging Markets Growth Fund	0,92%
Coupon Strategy Collection	Commissione di gestione
Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Global Opportunities Fund - I EUR	0,90%
BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund	0,50%
Flossbach von Storch Bond Opportunities ¹	0,00%
GuardCap UCITS Funds Plc - GuardCap Global Equity Fund	0,80%
Man Funds VI Plc - Man European High Yield Opportunities	0,14%
Muzinich Funds - Global Tactical Credit Fund	0,35%
PGIM Emerging Market Hard Currency Debt Fund	0,55%
Pzena Global Value Fund	0,55%
Pzena Value Funds Plc - Pzena Global Focused Value Fund	0,75%
New Opportunities Collection	Commissione di gestione
Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Global Opportunities Fund - I EUR - Acc	0,90%
BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund	0,50%
Federated Hermes Global Emerging Markets Equity Fund	1,00%
Flossbach von Storch Bond Opportunities ¹	0,00%
GuardCap UCITS Funds Plc - GuardCap Global Equity Fund	0,80%
Jupiter JGF - Dynamic Bond	0,50%
Man Funds VI Plc - Man European High Yield Opportunities	0,14%
Muzinich Funds - Global Tactical Credit Fund	0,35%
Pzena Global Value Fund	0,55%
Infrastructure Opportunity Collection	Commissione di gestione
ATLAS Global Infrastructure Fund	0,50%
First Sentier Investors Global-First Sentier Global Listed Infrastructure Fund	0,75%
Wellington Enduring Assets Fund	0,70%

¹ Per questa posizione è stato concordato un tasso di commissione di mercato direttamente con il relativo gestore.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 20 – Commissioni di gestione pagate su investimenti in altri fondi (cont.)

Convertible Strategy Collection	Commissione di gestione
Lazard Convertible Global	0,92%
Lazard Global Convertibles Recovery Fund	0,85%
Schroder ISF Global Convertible Bond	0,75%
UBS Lux Bond SICAV - Convert Global EUR	0,44%
 Mediolanum Carmignac Strategic Selection	 Commissione di gestione
Carmignac Absolute Return Europe	1,50%
Carmignac Emergents	1,50%
Carmignac Investissement	1,50%
Carmignac Patrimoine	1,50%
Carmignac Portfolio - EM Debt	1,20%
Carmignac Portfolio - Grande Europe	1,50%
Carmignac Portfolio - Investissement	1,50%
Carmignac Portfolio - Patrimoine	1,50%
Carmignac Portfolio Flexible Bond	1,00%
Carmignac Portfolio Global Bond	1,00%
 Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection	 Commissione di gestione
Invesco Emerging Markets Equity Fund	0,15%
Invesco Euro Corporate Bond Fund ¹	0,00%
Invesco Funds - Invesco Global Equity Income Fund	0,05%
Invesco Funds-Invesco Emerging Markets Local Debt Fund	0,00%
Invesco Global Total Return EUR Bond Fund ¹	0,00%
Invesco Pan European Equity Fund	0,00%
 Socially Responsible Collection	 Commissione di gestione
BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund	0,50%
Robeco Capital Growth - Emerging Markets Equities	0,80%
Robeco Sustainable Global Stars Equities	0,88%
Wellington Global Research Equity Fund	0,50%
 Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection	 Commissione di gestione
Fidelity Funds - Asia Pacific Dividend Fund	1,50%
Fidelity Funds - Asia Pacific Opportunities Fund	0,80%
Fidelity Funds - Asian Bond Fund	0,40%
Fidelity Funds - Asian High Yield Fund	0,65%
Fidelity Funds - Asian Smaller Companies Fund	0,80%
Fidelity Funds - China High Yield Fund	0,70%
Fidelity Funds - Emerging Market Local Currency Debt Fund	0,65%
Fidelity Funds - Japan Growth Fund	0,80%
Fidelity Funds - US Dollar Cash Fund	0,10%
Fidelity Funds-Asia Pacific Multi Asset Growth & Income Fund	1,25%

¹ Per questa posizione è stato concordato un tasso di commissione di mercato direttamente con il relativo gestore.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 20 – Commissioni di gestione pagate su investimenti in altri fondi (cont.)

European Coupon Strategy Collection	Commissione di gestione
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund	0,75%
BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund	0,50%
DWS Invest Euro High Yield Corporates	0,20%
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund - H1 EUR - Dis	0,90%
Exane Equity Select Europe - J EUR	0,65%
MGI Funds Plc-Acadian Sustainable European Equity	0,75%
US Coupon Strategy Collection	Commissione di gestione
Eagle Capital US Equity Fund	0,55%
JPMorgan Funds - JPM US Aggregate Bond Fund	0,26%
JPMorgan Investment Funds - US Select Equity Fund	0,50%
Nordea 1 SICAV - North American High Yield Bond Fund ¹	0,00%
PGIM Broad Market US High Yield Bond Fund	0,50%
Dynamic International Value Opportunity	Commissione di gestione
Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Global Value Fund	0,90%
European Small Cap Equity	Commissione di gestione
Eleva UCITS Fund - Eleva Leaders Small & Mid-Cap Europe Fund	0,90%
Oddo BHF Avenir Europe	1,00%
Chinese Road Opportunity	Commissione di gestione
FOUNTAINCAP GREATER CHINA SELECT UCITS	1,10%
Hereford Funds - Bin Yuan Greater China Fund	0,50%
Ninety One Global Strategy Fund - All China Equity Fund	0,75%
Global Leaders	Commissione di gestione
Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Global Opportunities Fund - I USD	0,90%
Emerging Markets Fixed Income	Commissione di gestione
Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Emerging Markets Debt Opportunities Fund	0,70%
Barings Emerging Markets Sovereign Debt Fund	0,35%
Trea SICAV - Trea Emerging Markets Credit Opportunities	1,25%
Mediolanum Global Demographic Opportunities	Commissione di gestione
AB SICAV I - International Health Care Portfolio	0,90%
Mediolanum Global Impact	Commissione di gestione
Sustainable Global Thematic Portfolio	0,70%
Mediolanum Circular Economy Opportunities	Commissione di gestione
Blackrock Global Funds-Circular Economy Fund	0,68%

¹ Per questa posizione è stato concordato un tasso di commissione di mercato direttamente con il relativo gestore.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 20 – Commissioni di gestione pagate su investimenti in altri fondi (cont.)

Mediolanum Multi Asset ESG Selection	Commissione di gestione
Schroder GAIA Cat Bond ¹	0,00%
Schroder International Selection Fund - Sustainable EURO Credit ¹	0,45%
Schroder International Selection Fund-Global Climate Leaders	0,00%
Schroder ISF EURO High Yield ¹	0,00%
Schroder ISF Global Corporate Bond	0,45%
Schroder ISF Global Emerging Market Opportunities ¹	1,00%
Schroder ISF Global Equity ¹	0,45%

Mediolanum India Opportunities	Commissione di gestione
Hereford Funds - 360 ONE Focused India Fund	1,81%
Nordea 1 SICAV - Indian Equity Fund	0,14%

Mediolanum Global Equity Style Selection	Commissione di gestione
Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Global Opportunities Fund - I USD	0,90%

¹ Per questa posizione è stato concordato un tasso di commissione di mercato direttamente con il relativo gestore.

Nota 21 - Distribuzioni

È stata effettuata una distribuzione di dividendi, con valore alle date del 19 gennaio 2024, 19 aprile 2024, 19 luglio 2024 e 18 ottobre 2024 per le Quote B dei seguenti Comparti:

19 gennaio 2024				
Nome del Comparto				Classe
(EUR)	Classe Mediolanum L	Classe Mediolanum L con copertura	Classe Mediolanum S	Mediolanum S con copertura
Euro Fixed Income	0,034	-	0,066	-
Global High Yield	0,053	0,041	0,082	0,078
Premium Coupon Collection	0,031	0,029	0,060	0,056
Equity Power Coupon Collection	0,044	0,039	0,085	0,074
Coupon Strategy Collection	0,038	0,033	0,072	0,063
Infrastructure Opportunity Collection	0,049	0,042	0,093	0,080
Convertible Strategy Collection	0,013	0,012	0,026	0,023
Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection	0,024	-	0,046	-
Financial Income Strategy	0,101	-	0,200	-
Equilibrium	0,040	0,038	0,079	0,075
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection	0,035	0,032	0,070	0,062
European Coupon Strategy Collection	0,033	0,033	0,065	0,065
US Coupon Strategy Collection	0,039	0,033	0,077	0,065
Emerging Markets Fixed Income	0,043	0,039	-	-

19 aprile 2024				
Nome del Comparto				Classe
(EUR)	Classe Mediolanum L	Classe Mediolanum L con copertura	Classe Mediolanum S	Mediolanum S con copertura
Global High Yield	0,066	0,050	0,102	0,094
Premium Coupon Collection	0,032	0,030	0,062	0,057
Equity Power Coupon Collection	0,050	0,043	0,095	0,083
Coupon Strategy Collection	0,039	0,034	0,074	0,064
Infrastructure Opportunity Collection	0,049	0,042	0,094	0,080
Convertible Strategy Collection	0,020	0,018	0,039	0,034
Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection	0,025	-	0,048	-
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection	0,036	0,032	0,071	0,062
European Coupon Strategy Collection	0,034	0,034	0,067	0,067
US Coupon Strategy Collection	0,042	0,034	0,082	0,067
Emerging Markets Fixed Income	0,049	0,043	-	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 21 – Distribuzioni (cont.)

Nome del Comparto (EUR)	19 luglio 2024			
	Classe Mediolanum L	Classe Mediolanum L con copertura	Classe Mediolanum S	Classe Mediolanum S con
Euro Fixed Income	0,046	-	0,089	-
Global High Yield	0,066	0,050	0,102	0,093
Premium Coupon Collection	0,032	0,030	0,062	0,057
Equity Power Coupon Collection	0,050	0,043	0,095	0,082
Coupon Strategy Collection	0,039	0,033	0,074	0,064
Infrastructure Opportunity Collection	0,049	0,042	0,095	0,080
Convertible Strategy Collection	0,020	0,017	0,039	0,034
Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection	0,025	-	0,048	-
Financial Income Strategy	0,116	-	0,230	-
Equilibrium	0,041	0,038	0,080	0,075
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection	0,037	0,032	0,072	0,063
European Coupon Strategy Collection	0,034	0,034	0,067	0,066
US Coupon Strategy Collection	0,043	0,035	0,084	0,068
Emerging Markets Fixed Income	0,049	0,043	-	-
Mediolanum Global Sustainable Bond ¹	0,031	0,031	-	-

Nome del Comparto (EUR)	18 ottobre 2024			
	Classe Mediolanum L	Classe Mediolanum L con copertura	Classe Mediolanum S	Classe Mediolanum S con
Global High Yield	0,065	0,051	0,101	0,095
Premium Coupon Collection	0,032	0,030	0,062	0,057
Equity Power Coupon Collection	0,051	0,045	0,098	0,085
Coupon Strategy Collection	0,040	0,034	0,075	0,065
Infrastructure Opportunity Collection	0,053	0,046	0,101	0,087
Convertible Strategy Collection	0,020	0,018	0,039	0,035
Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection	0,025	-	0,049	-
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection	0,037	0,033	0,073	0,065
European Coupon Strategy Collection	0,035	0,034	0,068	0,067
US Coupon Strategy Collection	0,042	0,036	0,083	0,070
Emerging Markets Fixed Income	0,049	0,044	-	-
Mediolanum Global Sustainable Bond ¹	0,032	0,032	-	-

¹ Questo Comparto è stato lanciato il 22 marzo 2024.

Il Fondo ha utilizzato la perequazione del reddito. Si tratta di una prassi contabile utilizzata per suddividere il reddito in base al valore per quota, volta quindi a minimizzare l'impatto delle attività dei Sottoscrittori (in termini di sottoscrizioni e riscatti) sul livello di rendimento derivato dal reddito e quindi sulla distribuzione del reddito.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 22 – Operazioni con parti correlate

Ai sensi dell'FRS 102, Sezione 33 "Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate", è necessario divulgare informazioni relative a operazioni di rilievo concluse con una parte che si ritiene correlata all'entità che redige il bilancio.

Mediolanum International Funds Limited è considerata una parte correlata. I dettagli relativi alle commissioni corrisposte dal Fondo a tale entità sono elencati separatamente nella Nota 7 e le commissioni di performance sono riportate separatamente nella Nota 8. Informazioni specifiche sui proventi derivanti da attività di prestito titoli gestite da Mediolanum International Funds Limited sono riportate separatamente alla Nota 19.

I dettagli che si riferiscono agli investimenti in parti correlate sono indicati nella Tabella degli investimenti. Le operazioni più significative concluse con parti correlate sono indicate nella Tabella delle Variazioni significative del portafoglio.

La Commissione di gestione pagabile dal Fondo ai fondi in cui investe e che sono parti correlate è indicata alla Nota 20.

Le seguenti entità appartenenti al Gruppo Mediolanum investono nel Fondo: Mediolanum Vita S.p.A., Banca Mediolanum – GPF e Mediolanum International Life Designated Activity Company. Complessivamente, al 31 dicembre 2024 tali entità detenevano il 28,30% delle attività del Fondo (31 dicembre 2023: 27,16%). La ripartizione fra le posizioni dell'entità al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023 era la seguente:

Entità appartenenti al Gruppo Mediolanum	Percentuale degli attivi del fondo	
	Dic 2024	Dic 2023
Mediolanum Vita S.p.A.	24,15	23,14
Banca Mediolanum – GPF	0,84	0,78
Mediolanum International Life Designated Activity Company	3,30	3,24
Totale	28,30	27,16

I dirigenti principali e i loro familiari stretti detenevano quote per un valore pari allo 0,10% del patrimonio del Fondo al 31 dicembre 2024 (31 dicembre 2023: 0,10%).

I seguenti Distributori incaricati da Mediolanum International Funds Limited sono parti correlate: Banca Mediolanum S.p.A. e Banco Mediolanum S.A. In quanto distributori, sono incaricati rispettivamente di distribuire le quote del Fondo a clienti in Italia e in Spagna.

Nel caso di alcune operazioni portate a termine dalla Società di Gestione per conto del Fondo, il broker o l'emittente era una parte correlata.

Inoltre, i seguenti soggetti corrispondono alla definizione di parti correlate:

- i. gli Amministratori di Mediolanum International Funds Limited e Banca Mediolanum S.p.A.;
- ii. Banca Mediolanum S.p.A., in quanto la liquidità è detenuta presso Banca Mediolanum S.p.A.; e
- iii. I principali dirigenti di Mediolanum International Funds Limited e Banca Mediolanum S.p.A.

Furio Pietriabiasi è un Amministratore della Società di Gestione e un azionista di Globe Refund GB, nominato agente per il recupero dei crediti d'imposta, e Globe Refund GB è considerata una parte correlata in virtù della partecipazione azionaria.

Il 1° febbraio 2024 e il 1° giugno 2024 Karen Zachary (Presidente di Mediolanum International Funds Limited, Amministratore indipendente) è stata rispettivamente nominata COO e Partner di Lansdowne Partners (UK) LLP, con cui Mediolanum International Funds Limited ha stipulato contratti di gestione delegata/del portafoglio. A queste nomine è stata applicata la Politica in materia di conflitti di interesse di Mediolanum International Funds Limited.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 23 - Modifiche di rilievo del Prospetto/Regolamento

In data 05 marzo 2024 il Prospetto è stato aggiornato con l'aggiunta di due nuovi Comparti: Mediolanum Global Sustainable Bond e Mediolanum Green Building Evolution. Il 22 marzo 2024 sono stati successivamente lanciati Mediolanum Global Sustainable Bond e Mediolanum Green Building Evolution.

Copie del Prospetto e del Regolamento più recenti sono disponibili su www.mifl.ie.

Nota 24 – Eventi significativi intercorsi durante l'esercizio finanziario

Hurdle rate

In data 1° gennaio 2024 le Schede Informativa relative alle Classi del Prospetto informativo sono state aggiornate per riflettere le modifiche agli hurdle rate. Gli hurdle rate rivisti saranno del 3% (anziché dell'1%) per i comparti obbligazionari e del 4% (anziché del 3%) per i comparti multi-asset.

Nomina di Amministratore

Fiona Frick è stata nominata Amministratrice indipendente il 21 febbraio 2024.

Lancio dei Comparti

In data 05 marzo 2024 il Prospetto è stato aggiornato con l'aggiunta di due nuovi Comparti: Mediolanum Global Sustainable Bond e Mediolanum Green Building Evolution.

Il 22 marzo 2024 sono stati successivamente lanciati Mediolanum Global Sustainable Bond e Mediolanum Green Building Evolution.

Nomina/Revoca degli Investment Manager Delegati

In data 4 marzo 2024 Mesirow Financial Investment Management, Inc. è stata nominata Investment Manager Delegato di Global High Yield.

Con effetto dal 22 marzo 2024 Robeco Institutional Asset Management B.V. è stata nominata Investment Manager Delegato di Mediolanum Green Building Evolution.

Con effetto dal 22 marzo 2024 Schroders Investment Management Limited è stata nominata Investment Manager Delegato di Mediolanum Green Building Evolution.

Con effetto dal 22 marzo 2024 Morgan Stanley Investment Management Limited è stata nominata Investment Manager Delegato di Mediolanum Global Sustainable Bond.

Con effetto dal 16 maggio 2024, Blackrock Investment Management (UK) Limited è stata destituita dal suo incarico di Investment Manager Delegato di Global Impact.

Con effetto dal 12 giugno 2024, Oak Hill Advisors LP è stata nominata Investment Manager Delegato per Global High Yield.

Con effetto dal 13 giugno 2024, First Sentier Investor (UK) IM Limited è stata nominata Investment Manager Delegato di Mediolanum Global Impact.

Con effetto dal 10 luglio 2024, è cessato il mandato di Aegon USA Investment Management LLC in quanto Investment Manager Delegato di Global High Yield.

Con effetto dal 29 novembre 2024, è cessato il mandato di Intermede Investment Partners Limited quale Investment Manager Delegato di Global Leaders.

Con effetto dal 04 dicembre 2024, Advent Capital Management LLC è stata nominata Investment Manager Delegato di Convertible Strategy Collection.

Con effetto dal 06 dicembre 2024, Zazove Associates LLC è stata nominata Investment Manager Delegato di Convertible Strategy Collection.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 24 – Eventi significativi intercorsi durante l'esercizio finanziario (cont.)

Nomina/Revoca degli Investment Manager Delegati (cont.)

Con effetto dal 12 dicembre 2024, è cessato il mandato di Redwheel Asset Management LLP in qualità di Investment Manager Delegato di Coupon Strategy Collection.

Con effetto dal 15 dicembre 2024, JP Morgan Asset Management (UK) Limited è stata nominata Investment Manager Delegato di Mediolanum Global Impact.

Fusione di CACEIS

L'Agente Amministrativo (CACEIS Investor Services Ireland Limited) è una società a responsabilità limitata interamente controllata da CACEIS IS. Dopo la fusione del 31 maggio 2024, tutte le attività e passività dell'Agente Amministrativo sono state trasferite a CACEIS Ireland Limited (CACEIS Ireland), una società interamente controllata da CACEIS.

A seguito della fusione giuridica avvenuta il 31 maggio 2024, CACEIS ha allocato tutte le sue azioni in CACEIS Investor Service Bank S.A. a CACEIS Bank. Di conseguenza tutte le attività e passività di CACEIS IS Bank (che fornisce servizi tramite la filiale irlandese, CACEIS Investor Services Bank S.A., Dublin Branch) sono state trasferite a CACEIS Bank (che fornisce servizi tramite la filiale irlandese, CACEIS Bank, Ireland Branch).

Aggiornamento annuale del Prospetto

Con effetto dal 31 luglio 2024, il Prospetto è stato aggiornato per riportare gli aggiornamenti delle sezioni relative alle informative fiscali e sui fattori di rischio, alla proprietà effettiva e alle disposizioni in materia di antiriciclaggio e protezione dei dati.

La biografia dell'Agente Amministrativo è stata modificata al fine di tenere conto di cambiamenti interni avvenuti con effetto dal 31 maggio 2024, secondo informazioni fornite da CACEIS.

Con effetto dal 31 luglio 2024, il Prospetto include anche aggiornamenti delle informative concernenti il programma di prestito titoli, l'elenco aggiornato dei subdepositari fornito dalla Banca Depositaria e aggiornamenti in merito alla metodologia di valutazione del rischio che includerà l'approccio del VaR assoluto in sostituzione dell'approccio basato sugli impegni per Emerging Markets Fixed Income e Global High Yield.

Con effetto dal 31 luglio 2024, il Prospetto include un'informativa aggiuntiva nella politica d'investimento di Mediolanum Global Sustainable Bond riguardante gli investimenti in titoli a reddito fisso, nonché una diversa descrizione del "Profilo dell'investitore tipico", che prevederà un profilo di rischio medio-basso al posto del precedente profilo di "basso livello di volatilità e rischio".

Con effetto dal 31 luglio 2024, le informative SFDR di cui agli Allegati degli articoli 8 e 9 sono state inoltre allineate al fine di tenere conto delle percentuali di allocazione degli attivi e della quota minima di investimenti sostenibili in percentuale del NAV, anziché in percentuale degli investimenti.

Con effetto dal 31 luglio 2024, le informative SFDR di cui agli allegati 8 e 9 concernenti l'investimento dei singoli Comparti in attività abilitanti e di transizione sono state aggiornate per tenere conto delle ultime indicazioni emanate dalle Autorità di vigilanza europee e dalla Banca Centrale.

Copie del Prospetto e del Regolamento più recenti sono disponibili su www.mifl.ie.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 25 – Eventi successivi

Distribuzioni di dividendi

È stata effettuata una distribuzione di dividendi, con valore alla data del 17 gennaio 2025, con riferimento alle Quote B dei seguenti Comparti:

Nome del Comparto	Mediolanum	17 gennaio 2025		Mediolanum
		Mediolanum Classe L con copertura	Mediolanum Classe S	
(EUR)	Classe L			Classe S con copertura
Euro Fixed Income	0,046	-	0,090	-
Global High Yield	0,068	0,050	0,105	0,093
Premium Coupon Collection	0,032	0,030	0,062	0,057
Equity Power Coupon Collection	0,051	0,043	0,097	0,081
Coupon Strategy Collection	0,040	0,033	0,075	0,063
Infrastructure Opportunity Collection	0,053	0,044	0,101	0,084
Convertible Strategy Collection	0,021	0,018	0,041	0,035
Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection	0,025	-	0,049	-
Financial Income Strategy	0,119	-	0,236	-
Equilibrium	0,041	0,039	0,081	0,076
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection	0,038	0,032	0,074	0,063
European Coupon Strategy Collection	0,034	0,034	0,067	0,066
US Coupon Strategy Collection	0,045	0,035	0,087	0,068
Emerging Markets Fixed Income	0,051	0,043	-	-
Mediolanum Global Sustainable Bond	0,032	0,031	-	-

Nomina degli Investment Manager Delegati

Con effetto dal 31 marzo 2025, Ninety One Ltd (UK) è stata nominata Investment Manager Delegato di Chinese Road Opportunity.

Con effetto dal 22 aprile 2025, Axiom Investors LLC è stata nominata Investment Manager Delegato di Equity Power Coupon Collection.

Con effetto dal 22 aprile 2025, Axiom Investors LLC è stata nominata Investment Manager Delegato di Global Leaders.

Con effetto dal 23 aprile 2025, Robeco Institutional Asset Management B.V. è stata nominata Investment Manager Delegato per Coupon Strategy Collection.

Con effetto dal 23 aprile 2025, ARGA Investment Management LP è stata nominata Investment Manager Delegato per Equity Power Coupon Collection.

Con effetto dal 24 aprile 2025, Pinestone Asset Management Inc è stata nominata Investment Manager Delegato di Equity Power Coupon Collection.

Con effetto dal 24 aprile 2025, Pinestone Asset Management Inc è stata nominata Investment Manager Delegato di Global Leaders.

Con effetto dal 28 aprile 2025, AQR Capital Management LLC è stata nominata Investment Manager Delegato per Socially Responsible Collection.

A partire dal 29 aprile 2025, Wellington è stata nominata Investment Manager Delegato per Socially Responsible Collection.

Con effetto dal 30 aprile 2025, Neuberger Berman Asset Management Ireland Limited è stata nominata Investment Manager Delegato per Socially Responsible Collection.

Non si è verificato alcun evento successivo che richieda la comunicazione nel bilancio.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate)

1) Politica retributiva OICVM V

In linea con i requisiti dei Regolamenti OICVM, la Società di Gestione del Fondo ha adottato una politica retributiva (la “Politica retributiva”) coerente con i principi specificati negli Orientamenti dell’Autorità europea degli strumenti finanziari e dei mercati (“ESMA”) in materia di sane politiche di remunerazione in conformità alla Direttiva OICVM.

Gli Amministratori della Società di Gestione non affiliati all’Investment Manager (gli “Amministratori indipendenti”) percepiscono un compenso annuo fisso competitivo e basato sui poteri, sulle mansioni, sulla competenza e sulle responsabilità dei singoli Amministratori. Agli amministratori che sono dipendenti dell’Investment Manager o di un’affiliata non viene corrisposto alcun compenso per i loro servizi resi in qualità di Amministratori.

La Società di Gestione ha ideato e realizzato una politica di remunerazione che è coerente con la gestione del rischio e ne promuove una ragionevole ed efficace attuazione, attraverso un modello di business il quale per sua natura non favorisce un’eccessiva assunzione di rischi, che è incompatibile con il profilo di rischio della Società di Gestione o con il Regolamento, né impedisce il soddisfacimento dell’obbligo della Società di Gestione di agire nel migliore interesse del Fondo. La politica di remunerazione della Società di Gestione è conforme alla strategia aziendale del Fondo, agli obiettivi, ai valori e agli interessi della Società di Gestione, del Fondo e dei Sottoscrittori del Fondo e include misure volte ad escludere i conflitti d’interesse.

La Società di Gestione adotta politiche in materia di remunerazione dei membri senior del personale, dei dipendenti coinvolti in funzioni di controllo, dei dipendenti che ricevono remunerazioni equivalenti a quelle dei vertici aziendali o dei soggetti che si assumono rischi ove le loro attività producano un impatto sostanziale sui profili di rischio della Società di Gestione o del Fondo.

In linea con le disposizioni della Direttiva 2014/91/UE e successive modifiche, la Società di Gestione applica la sua politica e le sue prassi di remunerazione in modo proporzionale alle sue dimensioni e a quelle del Fondo, alla sua organizzazione interna, nonché alla natura, alla portata e alla complessità delle sue attività.

Qualora la Società di Gestione deleghi funzioni di gestione degli investimenti in ordine al Fondo o a qualsiasi Comparto del Fondo, in conformità ai requisiti delle Linee guida dell’ESMA in materia di sane politiche di remunerazione ai sensi della Direttiva OICVM (ESMA/2016/575), assicurerà che a decorrere dal 1° gennaio 2017:

- le entità a cui sono state delegate attività di gestione degli investimenti siano soggette a requisiti normativi sulla remunerazione che sono altrettanto efficaci di quelli applicabili ai sensi delle Linee guida dell’ESMA sulle politiche di remunerazione; oppure
- siano attuati accordi contrattuali adeguati mirati ad assicurare che non venga aggirata la normativa sulla remunerazione prevista dalle Linee guida dell’ESMA sulle politiche di remunerazione.

Dettagli sulla politica di remunerazione della Società di Gestione che comprendono, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, una descrizione delle modalità di calcolo della remunerazione e dei benefici economici, nonché l’identità delle persone responsabili della loro assegnazione saranno disponibili all’indirizzo www.mifl.ie e una copia cartacea sarà resa gratuitamente disponibile su richiesta.

Remunerazione complessiva versata ai dipendenti della Società di Gestione del Fondo coinvolti interamente o parzialmente nelle attività del Fondo, che hanno ripercussioni significative sul profilo di rischio del Fondo durante l’esercizio finanziario al 31 dicembre 2024:

<u>Retribuzione fissa</u>	2024
Vertici aziendali	2.054.041
Amministratori	410.917
<u>Remunerazione variabile</u>	
Vertici aziendali	1.384.000
Amministratori	-
Totale retribuzioni versate	3.438.041
Numero di dipendenti identificati	8
Numero di Amministratori della Società di Gestione	8

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

2) Informative conformi al Regolamento sulle operazioni di finanziamento tramite titoli

i) Prestito titoli

Un Comparto può utilizzare accordi di prestito titoli. In tali operazioni, il Comparto può temporaneamente trasferire i suoi titoli a un mutuatario, con promessa del mutuatario di restituire titoli equivalenti al Comparto nel momento concordato. Sottoscrivendo tali operazioni, il Comparto si impegnerà ad aumentare i rendimenti del suo portafoglio di titoli attraverso la riscossione di una commissione per aver reso disponibili i suoi titoli al mutuatario.

Nell'ambito di accordi di prestito titoli, una volta detratto ogni altro importo pertinente eventualmente dovuto ai sensi del pertinente contratto di autorizzazione al prestito titoli, tutti i proventi derivanti da commissioni relative al programma di prestito titoli saranno ripartiti fra il Comparto e l'Agente per il Prestito Titoli nelle proporzioni (eventualmente maggiorate dell'IVA) che si potranno di volta in volta concordare per iscritto e pubblicare nella relazione annuale del Fondo. Tutti i costi o le spese derivanti dal programma di prestito titoli, incluse le commissioni della Banca Depositaria, saranno a carico del relativo Comparto, dell'Agente per il prestito titoli e di eventuali subagenti dallo stesso nominati, nelle medesime proporzioni eventualmente di volta in volta concordate per iscritto e riportate nella relazione annuale del Fondo.

Risultano in essere contratti di prestito titoli per: US Collection, European Collection, Emerging Markets Collection, Euro Fixed Income, Global High Yield, Premium Coupon Collection, Dynamic Collection, Equity Power Coupon Collection, Mediolanum Morgan Stanley Global Selection, Emerging Markets Multi Asset Collection, Coupon Strategy Collection, New Opportunities Collection, Infrastructure Opportunity Collection, Convertible Strategy Collection, Financial Income Strategy, Equilibrium, Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection, European Coupon Strategy Collection, US Coupon Strategy Collection, Dynamic International Value Opportunity, European Small Cap Equity, Chinese Road Opportunity, Global Leaders, Mediolanum Global Demographic Opportunities e Mediolanum Global Equity Style Selection.

Al 31 dicembre 2024, solo i Comparti riportati nella seguente tabella avevano titoli in prestito.

Comparto	Valore di mercato dei prestiti (EUR)	Collaterale (EUR)	Totale patrimonio netto (EUR)	(%) attività nette
Emerging Markets Collection	32.561.956	34.206.204	499.230.258	6,85
Euro Fixed Income	144.416.550	151.642.497	1.567.507.073	9,67
Global High Yield	78.045.981	82.278.794	3.401.785.817	2,42
Premium Coupon Collection	411.059	431.720	665.146.781	0,06
Dynamic Collection	15.248.154	16.011.650	308.322.162	5,19
Equity Power Coupon Collection	3.183.999	3.344.427	640.563.510	0,52
Mediolanum Morgan Stanley Global Selection	53.069.190	55.727.140	4.853.836.796	1,15
Emerging Markets Multi Asset Collection	5.923.384	6.221.209	154.532.629	4,03
Coupon Strategy Collection	3.033.426	3.187.331	1.536.671.246	0,21
New Opportunity Collection	3.262.489	3.426.497	511.661.362	0,67
Infrastructure Opportunity Collection	8.288.381	8.704.041	521.337.483	1,67
Financial Income Strategy	17.168.375	18.027.898	1.776.318.933	1,01
Equilibrium	2.904.030	3.049.279	153.153.429	1,99
European Coupon Strategy Collection	3.103.112	3.260.955	219.985.973	1,48
Dynamic International Value Opportunity	11.073.317	11.636.020	1.539.055.162	0,76
European Small Cap Equity	1.577.385	1.658.705	384.549.683	0,43
Chinese Road Opportunity	14.194.730	14.944.599	1.914.295.820	0,78
Mediolanum Global Equity Style Selection	1.039.374	1.093.459	472.435.604	0,23

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

2) Informative sulla regolamentazione delle operazioni di finanziamento tramite titoli (cont.)

i) Prestito titoli (cont.)

Principali maggiori controparti di collaterale	Classifica	Valore del collaterale (in EUR)
Scotiabank	1	196.006.640
Barclays Capital Securities Ltd. London	2	68.295.556
Goldman Sachs International	3	47.102.950
Morgan Stanley & Co. International Plc	4	33.444.779
UBS AG	5	25.561.663
Merrill Lynch International	6	17.373.647
J.P Morgan Securities Plc	7	11.007.337
Citigroup Global Markets Limited	8	9.259.304
Societe Generale International	9	5.420.693
BNP Paribas Financial Markets SNC	10	5.379.856

Principali maggiori emittenti di collaterale	Classifica	Valore del collaterale (in EUR)
French Republic Government Bond OAT	1	101.612.656
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	2	85.551.807
France Treasury Bill BTF	3	48.925.641
United Kingdom Inflation-Linked Gilt	4	43.965.034
Bundesschatzanweisungen	5	41.314.903
United Kingdom Gilt	6	33.012.297
Swiss Confederation Government Bond	7	21.381.278
Netherlands Government Bond	8	12.687.911
United States Treasury Note/Bond	9	11.051.975
Deutsche Bundesrepublik Principal Strips	10	7.758.223

Tipo di garanzia	Valore (in EUR)	Proporzione (%)
Titoli di Stato	418.852.425	100%

Scadenza del collaterale	Valore (in EUR)	Proporzione (%)
1 giorno	-	-
meno di 1 settimana	-	-
meno di 1 mese	-	-
meno di 3 mesi	41	-
meno di 1 anno	51.647.691	12,33
più di 1 anno	367.204.693	87,67

Valute del collaterale	Valore (in EUR)	Proporzione (%)
EUR	302.326.777	72,17
GBP	76.977.331	18,39
CHF	21.381.278	5,10
USD	18.167.039	4,34

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

2) Informative sulla regolamentazione delle operazioni di finanziamento tramite titoli (cont.)

i) Prestito titoli (cont.)

Scadenza prestito titoli

Scadenza del prestito	Valore (in EUR)	Proporzione (%)
1 giorno	-	-
meno di 1 settimana	-	-
meno di 1 mese	-	-
meno di 3 mesi	117.662.033	29,53
meno di 1 anno	11.070.490	2,78
più di 1 anno	121.202.677	30,41
Nessuna scadenza	148.569.692	37,28

Paesi delle controparti	Valore (in EUR)	Proporzione (%)
Canada	196.006.640	46,80
Regno Unito	186.483.573	44,52
Svizzera	25.561.663	6,10
Francia	10.800.549	2,58

Regolamento e compensazione	Valore (in EUR)	Proporzione (%)
Tripartiti	418.852.425	100,00
Controparte centrale	-	-
Bilaterali	-	-

Dati sul riutilizzo del collaterale

Le garanzie ricevute a scopo di prestito titoli non vengono riutilizzate.

Custodia del collaterale ricevuto

Depositario	Ammontare delle attività custodite come collaterale (in EUR)
Bank of New York Mellon	418.852.425

Custodia del collaterale rilasciato

Collaterale detenuto in conti separati (%)	Collaterale detenuto in conti collettivi (%)	Collaterale detenuto in altri conti (%)
100,00	-	-

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

2) Informative sulla regolamentazione delle operazioni di finanziamento tramite titoli (cont.)

ii) Total Return Swap

Con riferimento ai titoli e agli indici di titoli, un Comparto può utilizzare contratti total return swap ove il Comparto possa effettuare lo scambio tra flussi di cassa che maturano un tasso d'interesse variabile e flussi di cassa a tasso fisso basati sul rendimento totale di un'azione o uno strumento a reddito fisso o un indice di titoli per flussi di cassa a tasso d'interesse variabile. Questi contratti consentono a un Comparto di gestire le sue esposizioni ad alcuni titoli o indici di titoli. Per questi strumenti il rendimento del Comparto si basa sull'andamento dei tassi d'interesse rispetto al rendimento del relativo titolo o indice.

Al 31 dicembre 2024, il Comparto Infrastructure Opportunity Collection ha stipulato il seguente contratto di total return swap:

Comparto	Ammontare della garanzia in EUR	Valuta del collaterale	Figurativo	Valuta del Comparto	Sottostante/emittente	Pagare/Ricevere	Data di scadenza	Controparte	Plusvalenza/ (minusvalenza) netta non realizzata EUR
Infrastructure Opportunity Collection	-	-	37.600.000	EUR	JPMEENR	Pagare	13 giugno 2025	JPMorgan Securities Plc	(17.559)

I contratti di total return swap prevedono lo scambio di collaterale con le controparti sulla base di contratti al valore equo; il collaterale può assumere la forma di liquidità, azioni o obbligazioni.

Dati sulla concentrazione

Principali maggiori emittenti di collaterale	Classifica	Valore del collaterale (in EUR)
-	-	-

Principali maggiori controparti di collaterale	Classifica	Valore lordo delle operazioni in essere (in EUR)
-	-	-

Dati complessivi delle operazioni

Tipo di garanzia	Valore (in EUR)	Proporzione (%)
-	-	-

Scadenza del collaterale

Termine di scadenza del collaterale	Valore (in EUR)	Proporzione (%)
-	-	-

Valute del collaterale	Valore (in EUR)	Proporzione (%)
-	-	-

Scadenza TRS	Valore (in EUR)	Proporzione (%)
-	-	-

Paesi delle controparti	Valore (in EUR)	Proporzione (%)
-	-	-

Regolamento e compensazione	Valore (in EUR)	Proporzione (%)
-	-	-

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

2) Informative sulla regolamentazione delle operazioni di finanziamento tramite titoli (cont.)

ii) Total Return Swap

Dati sul riutilizzo del collaterale

Per l'esercizio finanziario chiuso il 31 dicembre 2024, non è stata ricevuta alcuna garanzia reale.

Custodia del collaterale ricevuto

Depositorio	Ammontare delle attività custodite come collaterale (in EUR)
-	-

Custodia del collaterale rilasciato

Collaterale detenuto in conti separati (%)	Collaterale detenuto in conti collettivi (%)	Collaterale detenuto in altri conti (%)
-	-	-

3) Rischio di sicurezza informatica

Possono verificarsi delle violazioni della sicurezza informatica in grado di consentire ad una parte non autorizzata di accedere al patrimonio dei Comparti, ai dati dei Sottoscrittori o a informazioni proprietarie o di causare il danneggiamento dei dati o la perdita di funzionalità operativa al Fondo, alla Società di Gestione, agli Investment Manager delegati, ai Distributori, agli Agenti Pagatori, all'Agente Amministrativo o alla Banca Depositaria.

Il Fondo può essere soggetto a violazioni intenzionali della sicurezza informatica che includono l'accesso non autorizzato a sistemi, reti o dispositivi (ad esempio mediante attività di pirateria informatica), l'infezione da virus informatici o altro codice software maligno e attacchi che arrestano, disattivano, rallentano o comunque interrompono le funzioni, i processi aziendali, la funzionalità o l'accesso al sito web. Inoltre, potrebbero verificarsi incidenti non intenzionali, come la comunicazione involontaria di informazioni riservate (che potrebbe comportare la violazione della normativa vigente in materia di privacy). Una violazione della sicurezza informatica potrebbe causare la perdita o il furto di dati o fondi dei Sottoscrittori, l'impossibilità di accedere ai sistemi elettronici, la perdita o il furto di informazioni proprietarie o dati aziendali, il danno fisico di un sistema informatico o di rete, oppure i costi conseguenti alla riparazione dei sistemi. Tali incidenti potrebbero comportare sanzioni normative, danni di reputazione, ulteriori costi di conformità o perdite finanziarie per il Fondo, la Società di Gestione, i Distributori, l'Agente Amministrativo, la Banca Depositaria o altri fornitori di servizi. Di conseguenza, i Sottoscrittori potrebbero perdere il capitale investito in tutto o in parte. Inoltre, tali incidenti potrebbero colpire gli emittenti in cui investe un Comparto e, di conseguenza, causare la perdita di valore degli investimenti di un Comparto, a seguito della quale gli investitori, incluso il Comparto e i relativi Sottoscrittori, potrebbero perdere, in tutto o in parte, l'investimento in tali emittenti.

Sono in essere esaustive soluzioni tecnologiche per le imprese, mirate a proteggere da vari tipi di minacce informatiche, interne o esterne. Sfruttiamo la nuova generazione di firewall con IPS/IDS, Web application firewall Layer 7, Antivirus e Antimalware intelligenti con una risposta proattiva alle minacce. Tutti i nostri parametri di sicurezza sono inglobati nella nostra soluzione SIEM (Security Information and Event Management) per la gestione di eventi e informazioni in merito alla sicurezza, che viene costantemente monitorata da professionisti della sicurezza dedicati. Mediolanum International Funds Limited dispone inoltre di una certificazione indipendente che attesta il livello di sicurezza in base all'ISO 27001, lo standard internazionale sulla gestione della sicurezza informatica.

4) Distribuzioni del Fondo

Il Prospetto del Fondo stabilisce che "Nel caso in cui l'ammontare di una distribuzione dovuta a un Sottoscrittore "B" persona fisica sia compresa tra 0,05 euro e 5 euro, tale importo non sarà distribuito, bensì automaticamente reinvestito nella Classe di Quote interessata. Qualora la distribuzione dovuta sia inferiore a 0,05 euro, tale importo non sarà distribuito, bensì trattenuto e reinvestito nell'ambito e a vantaggio del Comparto in oggetto".

Nel 2024 la Società di Gestione ha reinvestito a vantaggio dei Sottoscrittori "B" persone fisiche importi in distribuzione compresi tra 0,05 euro e 5 euro. Le distribuzioni inferiori a 0,05 euro non sono state reinvestite per conto di Sottoscrittori "B" persone fisiche, bensì trattenute e reinvestite nell'ambito e a vantaggio del Comparto in oggetto.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia

Il Gruppo Mediolanum considera la sostenibilità parte integrante della propria cultura e uno degli elementi fondamentali del proprio modello commerciale. In quanto parte del Gruppo Mediolanum, Mediolanum International Funds Limited (“MIFL” o “la Società di Gestione”) ritiene che l'integrazione della sostenibilità nella propria attività genererà valore aggiunto a lungo termine e contribuirà alla realizzazione della nostra Visione e dei nostri Valori.

L'SFDR e il Regolamento sulla Tassonomia sono stati introdotti dalla Commissione europea come parte di un pacchetto di misure legislative derivanti dal Piano d'azione della Commissione europea sulla finanza sostenibile.

L'SFDR mira a offrire trasparenza agli operatori del mercato finanziario sui rischi di sostenibilità, sulla considerazione degli impatti negativi sulla sostenibilità nei loro processi d'investimento e sulla comunicazione delle informazioni connesse alla sostenibilità relative ai prodotti finanziari. L'SFDR impone ai gestori patrimoniali, come MIFL, di fornire informazioni obbligatorie sulla modalità di integrazione dei fattori ambientali, sociali e di governance (“ESG”) sia a livello di entità (ossia la Società di Gestione) che di prodotto finanziario (ossia i fondi).

In conformità al SFDR, i fondi sono tenuti a fornire informazioni dettagliate sulle modalità di integrazione dei rischi di sostenibilità nel processo d'investimento e sui risultati della valutazione dei potenziali impatti di tali rischi sui rendimenti del prodotto finanziario. Il Regolamento SFDR definisce il “rischio di sostenibilità” come un evento o una condizione di natura ambientale, sociale o di governance che, se si verifica, potrebbe causare un impatto negativo effettivo o potenziale sul valore di un investimento.

Mediolanum International Funds Ltd (MIFL) si impegna a favore di e supporta le finalità di tutti i 17 Obiettivi di sviluppo sostenibile (SDG) delle Nazioni Unite. Per favorire la realizzazione delle nostre ambizioni in termini di investimento responsabile, MIFL ha deciso di privilegiare quattro SDG (5, 7, 12 e 13). Il nostro scopo consiste nel migliorare nel lungo termine, impegnandoci, insieme ai gestori di tutto il nostro patrimonio gestito, a veicolare il miglioramento attraverso questi 4 SDG specifici. MIFL ha attribuito priorità a tre SDG orientati all'ambiente e a un SDG orientato al sociale per valutare il proprio patrimonio gestito con l'obiettivo di ottenere un miglioramento nel lungo periodo. La scelta di questi 3 SDG orientati all'ambiente ci deriva dalla consapevolezza che il cambiamento climatico è un rischio globale in atto che richiede una risposta immediata. Inoltre, sosteniamo gli sforzi legislativi dell'Unione europea come il Green Deal europeo e la Tassonomia dell'UE, mirati a contrastare il cambiamento climatico attraverso l'adozione di politiche ambiziose. Per quanto riguarda l'SDG sociale, MIFL sostiene la posizione della Nazioni Unite secondo cui la parità di genere non è soltanto un diritto umano fondamentale, ma anche un fondamento necessario per un mondo pacifico, prospero e sostenibile.

Per misurare e monitorare il proprio impatto su questi SDG a livello di entità, MIFL ha selezionato sei indicatori dei Principali effetti negativi (PAI) allineati a tali SDG. Attraverso un monitoraggio regolare e attivo di questi sei indicatori PAI, e al fine di incidere nel tempo sul miglioramento perseguito, MIFL punta a impegnarsi indirettamente attraverso i gestori di mandati esterni o direttamente tramite i nostri Team Single Securities. L'utilizzo degli indicatori PAI renderà trasparente il processo di MIFL.

Fatto salvo il caso in cui un Comparto promuova caratteristiche ambientali o sociali, o abbia come obiettivo l'investimento sostenibile, gli investimenti sottostanti non prendono in considerazione i criteri UE per le attività economiche ecosostenibili.

Se un Comparto promuove caratteristiche ambientali o sociali, o ha come obiettivo l'investimento sostenibile, potrebbe investire in/ottenere un'esposizione a emittenti impegnati in attività economiche che contribuiscono alla mitigazione dei cambiamenti climatici/all'adattamento ai cambiamenti climatici ai sensi del Regolamento sulla tassonomia.

Alla data del presente documento, MIFL, in qualità di Società di Gestione, ha stabilito che non sono disponibili abbastanza dati affidabili, tempestivi e verificabili per valutare efficacemente gli investimenti utilizzando i Criteri di vaglio tecnici della tassonomia (Taxonomy Technical Screening Criteria, “TSC”) e sebbene possano esserci investimenti del Comparto in attività economiche che contribuiscono al raggiungimento di un obiettivo ambientale e idonee per una valutazione rispetto ai TSC, la Società di Gestione non è attualmente nella posizione di descrivere (i) la misura in cui gli investimenti del Comparto rientrano in attività economiche considerate ecosostenibili e allineate con il Regolamento sulla tassonomia; (b) la quota, in percentuale del portafoglio del Comparto, degli investimenti in attività economiche ecosostenibili che sono allineate con il Regolamento sulla tassonomia; o (c) la quota, in percentuale del portafoglio del Comparto, di attività abilitanti e di transizione (come descritte nel Regolamento sulla tassonomia). Di conseguenza, la quota minima di investimenti in attività economiche ecosostenibili allineate con la Tassonomia UE, comprese attività di transizione e/o abilitanti sarà pari allo 0%. La Società di Gestione sta esaminando attentamente questa situazione e la propria determinazione e, qualora dovesse esservi disponibilità di dati affidabili, tempestivi e verificabili sufficienti in relazione agli investimenti del Comparto, rivedrà la propria posizione.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Il gruppo Mediolanum ha adottato una politica di esclusione applicabile a tutte le entità del gruppo e a tutte le attività del gruppo. Questa politica di esclusione è in linea con la Legge italiana n. 220 del 2021, in vigore dal 1° gennaio 2023, che ha introdotto un divieto totale di finanziare società che svolgono attività di costruzione, produzione, sviluppo, assemblaggio, riparazione, conservazione, utilizzo, stoccaggio, detenzione, promozione, vendita, distribuzione, importazione, esportazione, trasferimento o trasporto di mine antiuomo, munizioni a grappolo e submunizioni di qualsiasi natura o composizione o parti delle stesse. Oltre all'obbligo per le entità di diritto italiano di osservare i requisiti, la legge prevede anche che venga considerato "finanziamento" qualsiasi forma di sostegno finanziario, anche laddove sia effettuato da controllate di entità di diritto italiano.

Al 31 dicembre 2024 i seguenti Comparti fanno parte della gamma di fondi sostenibili di MIFL, avendo obiettivi d'investimento sostenibili o che promuovono la sostenibilità:

Comparto	Classificazione ESG
Mediolanum Carmignac Strategic Selection	Articolo 8
Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection	Articolo 8
Socially Responsible Collection	Articolo 8
Mediolanum Innovative Thematic Opportunities	Articolo 8
Mediolanum Multi Asset ESG Selection	Articolo 8
Mediolanum Global Impact	Articolo 9
Mediolanum Circular Economy Opportunities	Articolo 9
Mediolanum Energy Transition	Articolo 9
Mediolanum Future Sustainable Nutrition	Articolo 9
Mediolanum Global Sustainable Bond	Articolo 9
Mediolanum Green Building Evolution	Articolo 9

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Carmignac Strategic Selection, un comparto di Mediolanum Best Brands

Identificativo della persona giuridica: 635400RNV7YAAQOZM763

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 segua pratiche di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☒ ☒ ☐ **Sì**

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale**: ____%

☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: ____%

☒ ☐ ☒ **No**

☒ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del **42%** di investimenti sostenibili*

☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☒ con un obiettivo sociale

☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

*indirettamente attraverso l'investimento in organismi di investimento collettivo (OIC) idonei che comprendono la gamma di OIC del gestore terzo e, meno frequentemente, OIC gestiti esternamente ("OIC idonei"). Si rimanda alla sezione "Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?"



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

La Società di Gestione ha detenuto il 100% del Valore patrimoniale netto del Comparto (escludendo liquidità, strumenti equivalenti e alcuni derivati finalizzati a liquidità e copertura) in mandati per una parte delle attività del Comparto amministrate dal gestore patrimoniale terzo selezionato e da organismi di investimento collettivo, che promuovono caratteristiche ambientali e sociali ai sensi dell'articolo 8 dell'SFDR o che hanno come obiettivo investimenti sostenibili ai sensi dell'articolo 9 dell'SFDR. La Società di Gestione ha condotto le valutazioni periodiche e i controlli di dovuta diligenza come indicato nel documento di pre-informativa per questo Comparto.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Carmignac Strategic Selection, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

Il Comparto ha promosso il 100% delle caratteristiche ambientali e sociali monitorate dagli indicatori di sostenibilità indicati di seguito nel presente allegato (ad esclusione delle disponibilità liquide o mezzi equivalenti liquidità e di alcuni derivati a fini di liquidità e di copertura)

Il gestore patrimoniale terzo incaricato dalla Società di Gestione di gestire direttamente le attività del Comparto ha garantito che gli investimenti effettuati avessero un'esposizione a società, emittenti e/o organismi d'investimento collettivo che, oltre agli obiettivi economici e finanziari, promuovessero fattori ambientali, sociali e/o di governance ("ESG") attraverso l'integrazione della valutazione del rischio extra-finanziario per mezzo del sistema di ricerca e punteggio ESG proprietario del gestore terzo. Il gestore terzo ha inoltre cercato di promuovere la mitigazione del cambiamento climatico e l'adattamento ad esso.

Per realizzare tale obiettivo, il gestore terzo ha attuato una politica di esclusione che prevede esclusioni di società e soglie di tolleranza per attività in settori quali armi controverse, tabacco, intrattenimento per adulti, produttori di carbone termico e società di produzione di energia. Questa politica di esclusione ha previsto ulteriori esclusioni basate sulle norme, ossia l'esclusione delle imprese in violazione delle norme globali internazionali, come i principi del Global Compact delle Nazioni Unite (UNGC) e la Dichiarazione dell'Organizzazione Internazionale del Lavoro (OIL) sui principi e diritti fondamentali sul lavoro. Il gestore terzo ha inoltre promosso le caratteristiche ambientali e sociali del Comparto attraverso il dialogo e il voto, per influenzare le migliori pratiche delle imprese in materia di politiche e temi ambientali e sociali. Nel corso dell'anno non sono state individuate violazioni delle caratteristiche ambientali e sociali promosse.

Per quanto riguarda la parte del portafoglio del Comparto investita in investimenti sostenibili, i gestori patrimoniali terzi nominati dalla Società di Gestione di gestire direttamente tutte le attività del Comparto nel periodo hanno investito in società che, a loro parere, miravano su investimenti sostenibili, come monitorato dagli indicatori di sostenibilità definiti nel documento di informativa precontrattuale allegato. La Società di Gestione ha utilizzato gli indicatori PAI per valutare come ogni investimento sostenibile contribuisca ai suoi obiettivi.

Il Comparto non ha utilizzato un indice specifico designato come indice di riferimento al fine di raggiungere le caratteristiche promosse.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Carmignac Strategic Selection, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

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

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Avvalendosi di MSCI ESG Manager, la Società di Gestione ha calcolato gli indicatori di sostenibilità e i PAI elencati di seguito per il periodo di riferimento. La Società di Gestione monitora l'andamento dei PAI nel corso di ogni trimestre e si impegna con il gestore patrimoniale terzo per quei PAI che hanno una prestazione non conforme alle aspettative. La Società di Gestione cerca di comprendere le cause di questa prestazione negativa e si impegnerà con il gestore terzo per invertire qualsiasi tendenza negativa nel tempo.

PAI	1° T.	2° T.	3° T.	4° T.	Media nel periodo di riferimento per il 2024
Emissioni di GHG tCO ₂ e (tabella 1, PAI 1)	116.691	126.031	115.165	107.285	116.293
Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti tCO ₂ e/ vendite in milioni di EUR (tabella 1, PAI 3)	966	969	919	873	932
Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tabella 1, PAI 4)	9	10	10	10	10
Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tabella 1, PAI 10)	2	3	3	3	3

...e rispetto ai periodi precedenti?

PAI	Media nel periodo di riferimento per il 2024	Media nel periodo di riferimento per il 2023*	Media nel periodo di riferimento per il 2022
Emissioni di GHG tCO ₂ e (tabella 1, PAI 1)	116.293	84.279	105.313
Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti tCO ₂ e/ vendite in milioni di EUR (tabella 1, PAI 3)	932	929	1.170
Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tabella 1, PAI 4)	10	25	8
Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tabella 1, PAI 10)	3	3	2

* Durante il periodo di riferimento, l'anno civile 2023, MSCI ha seguito un nuovo approccio metodologico che comporta la variazione di due elementi del calcolo dei punteggi PAI. La prima modifica consiste nell'impiego dei dati PAI point-in-time nel corso dell'anno. La seconda variazione riguarda una rettifica del Valore Corrente degli Investimenti (CVI) per ogni titolo. L'attuazione di questa nuova metodologia significa che il confronto con il periodo di riferimento precedente, l'anno civile 2022, pur essendo ampiamente basato su aspetti simili, non è un confronto tra elementi identici e pertanto, pur essendo informativo, deve essere inteso come non perfettamente corrispondente.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Carmignac Strategic Selection, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

● ***Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?***

Per quanto riguarda la parte del portafoglio del Comparto investita in investimenti sostenibili, i gestori patrimoniali terzi nominati dalla Società di Gestione di gestire direttamente tutte le attività del Comparto nel periodo hanno investito in società che, a loro parere, miravano su investimenti sostenibili, come monitorato dagli indicatori di sostenibilità definiti nel documento di informativa precontrattuale allegato. La Società di Gestione ha utilizzato gli indicatori PAI per valutare come ogni investimento sostenibile contribuisca ai suoi obiettivi.

Nel periodo di riferimento il Comparto è stato parzialmente collocato in investimenti sostenibili. La percentuale di investimenti sostenibili del Comparto nel periodo di riferimento è stata del 42%, superando così l'impegno minimo per gli investimenti sostenibili stabilito nel supplemento precontrattuale del Comparto, pari all'1%.

L'approccio adottato dal gestore terzo per raggiungere gli obiettivi di investimento sostenibile include investimenti indiretti in società che presentano una percentuale minima di ricavi derivanti da beni e servizi relativi ad attività commerciali positivamente allineate a una selezione degli Obiettivi di sviluppo sostenibile (SDG) delle Nazioni Unite, investimenti indiretti in società che investono una percentuale minima delle proprie spese in conto capitale in attività commerciali relative a una selezione di nove SDG, investimenti indiretti in società considerate "in linea" sotto il profilo operativo con almeno tre SDG sul totale di 17 secondo gli elementi probativi forniti dalla società beneficiaria degli investimenti delle politiche disponibili, delle pratiche e degli obiettivi relativi a tali SDG, investimenti indiretti in titoli di debito societari e sovrani classificati come obbligazioni verdi, sociali, sostenibili o legate alla sostenibilità e che aderiscono agli standard riconosciuti dell'UE in materia di obbligazioni sostenibili nonché altri potenziali investimenti sostenibili, tra cui investimenti indiretti in società le cui attività sono idonee alla Tassonomia dell'UE, vale a dire investimenti sostenibili dal punto di vista ambientale, che possono contribuire alla mitigazione e all'adattamento ai cambiamenti climatici oltre che a specifici obiettivi legati alle emissioni di carbonio.

Gli investimenti sostenibili in cui il Comparto ha investito durante il periodo sono conformi alla definizione di investimenti sostenibili fornita dai gestori terzi, come richiesto dalla sezione 2, paragrafo 17, dell'SFDR. Quando le attività vengono delegate, il gestore patrimoniale terzo assicura di rispettare i propri obblighi di sostenibilità. La Società di Gestione ha inoltre esaminato il modo in cui il gestore patrimoniale terzo soddisfa la propria definizione di investimenti sostenibili, laddove tali investimenti siano stati effettuati nel corso del periodo in conformità alla sezione 2, paragrafo 17, dell'SFDR.

Questo Comparto non ha tenuto conto dei criteri UE per le attività economiche ecosostenibili ai sensi della tassonomia dell'UE (regolamento (UE) 2020/852). Per i dettagli relativi alla misura in cui gli Investimenti del Paniere di investimenti sono stati comunque effettuati in attività economiche allineate alla tassonomia dell'UE durante il periodo, si veda quanto segue.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Carmignac Strategic Selection, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Per quanto riguarda la quota del Comparto destinata agli investimenti sostenibili, il gestore patrimoniale terzo nominato dalla Società di Gestione ha preso in considerazione gli indicatori di cui alla tabella 1, allegato 1 afferenti al livello 2 dell'SFDR e alcuni indicatori facoltativi di cui alle tabelle 2 e 3 afferenti al livello 2 dell'SFDR per gli effetti negativi sui fattori di sostenibilità e hanno assicurato che gli investimenti sostenibili fossero allineati alle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani.

Il gestore terzo può anche prendere in considerazione l'allineamento con altri principi, come i principi del Global Compact delle Nazioni Unite sui diritti umani, gli standard lavorativi, la tutela dell'ambiente e la lotta alla corruzione attiva e passiva ed escludere le società che violano o trasgrediscono gravemente tali principi.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Per quanto riguarda la quota del Comparto destinata agli investimenti sostenibili, il gestore patrimoniale terzo nominato dalla Società di Gestione per amministrare il Comparto durante il periodo ha preso in considerazione i sedici indicatori obbligatori elencati nell'Allegato I del Regolamento delegato 2022/1288, nonché due PAI facoltativi: il divario retributivo di genere non corretto, nonché l'uso e il riciclaggio dell'acqua, in conformità all'articolo 7, paragrafo 1, lettera a, dell'SFDR.

Il gestore terzo ha confermato alla Società di Gestione che gli standard minimi sono stati raggiunti per ogni PAI applicabile e/o che alcune strategie di esclusione hanno garantito l'allineamento agli indicatori PAI.

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? Dettagli:

Nel periodo di riferimento, il gestore patrimoniale terzo nominato dalla Società di Gestione si è assicurato, avvalendosi di strumenti di vaglio, di escludere le imprese che non ottemperano alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali né ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani.

La Tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE.

Il principio di "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

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.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Carmignac Strategic Selection, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La Società di Gestione ha monitorato e misurato il PAI come indicato nella domanda precedente “*Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?*” durante il periodo di riferimento.

Il gestore patrimoniale terzo ha preso in considerazione gli effetti negativi sugli indicatori di sostenibilità come illustrato nella domanda precedente “*In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?*” per la parte di investimento sostenibile del Comparto.



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

Di seguito viene riportato un elenco dei principali investimenti (e del relativo settore) del Comparto in base al Bloomberg Industry Classification Standard (BICS), calcolato con MSCI ESG Manager. Il BICS fornisce dati suddivisi per classi di attività e comprende azioni, obbligazioni societarie, titoli di Stato e prestiti. Si tratta di un quadro settoriale comunemente utilizzato per determinare l'esposizione del settore.

I dati presentati in questa sezione mostrano i primi quindici investimenti (ossia la maggior parte degli investimenti del Comparto) durante il periodo di riferimento e sono stati calcolati dalla Società di Gestione sulla base del valore degli investimenti negoziati e detenuti a ciascuna data di fine trimestre del periodo di riferimento. La liquidità e gli strumenti di liquidità ausiliari non sono inclusi nella tabella che segue.

Maggiori investimenti **Settore** **% del patrimonio** **Paese**

Repubblica Italiana	Titoli di Stato	5,3	Italia
Stati Uniti d'America	Titoli di Stato	3,5	Stati Uniti d'America
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Tecnologia	3,3	Taiwan, provincia della Cina
AMAZON.COM, INC.	Comunicazioni	2,8	Stati Uniti d'America
NOVO NORDISK A/S	Beni di consumo non ciclici	2,6	Danimarca
Petroleos Mexicanos	Energia	2,0	Messico
HERMES INTERNATIONAL S.C.A.	Beni di consumo ciclici	1,8	Francia
MICROSOFT CORPORATION	Tecnologia	1,8	Stati Uniti d'America
ALPHABET INC.	Comunicazioni	1,7	Stati Uniti d'America
NVIDIA CORPORATION	Tecnologia	1,6	Stati Uniti d'America
Schlumberger N.V.	Energia	1,5	Stati Uniti d'America
ADVANCED MICRO DEVICES, INC.	Tecnologia	1,4	Stati Uniti d'America
Samsung Electronics Co., Ltd.	Tecnologia	1,3	Corea del Sud
AMERISOURCEBERGEN CORPORATION	Beni di consumo non ciclici	1,3	Stati Uniti d'America
UBS Group AG	Finanziari	1,3	Svizzera



Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

La quota degli investimenti in materia di sostenibilità ammonta al 42% degli attivi del Comparto.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?

Sulla base dei dati al 31 dicembre 2024, il 100% degli investimenti del Comparto (escluse le disponibilità liquide o mezzi equivalenti e alcuni derivati a fini di liquidità e di copertura) era allineato alle caratteristiche A/S e il 42% di tali investimenti era classificato come investimento sostenibile, il 20% con un obiettivo ambientale e il 22% con un obiettivo sociale.

Da questo calcolo sono stati esclusi altri investimenti costituiti da disponibilità liquide o mezzi equivalenti detenuti per liquidità accessoria e derivati utilizzati a scopo di copertura che non hanno contribuito al raggiungimento delle caratteristiche A/S e non hanno previsto alcuna garanzia ambientale o sociale minima di salvaguardia.

L'elenco comprende gli investimenti che hanno costituito la quota maggiore degli investimenti del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: Dal 1° gennaio 2024 al 31 dicembre 2024

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

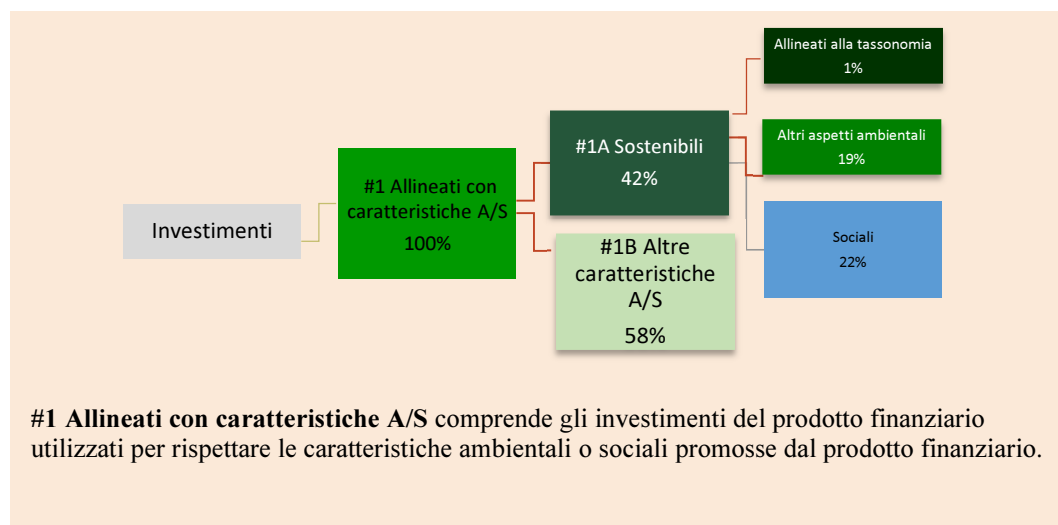
5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Carmignac Strategic Selection, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per quanto riguarda l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività transitorie** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.



● In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Le tabelle seguenti riportano l'esposizione del Comparto ai settori durante il periodo, utilizzando il Bloomberg Industry Classification Standard (BICS), calcolato con MSCI ESG Manager. Il BICS fornisce dati suddivisi per classi di attività e comprende azioni, obbligazioni societarie, titoli di Stato e prestiti. Si tratta di un quadro settoriale comunemente utilizzato per determinare l'esposizione del settore. I dati presentati sono stati calcolati dalla Società di Gestione sulla base del valore degli investimenti negoziati e detenuti a ciascuna data di fine trimestre del periodo di riferimento. La liquidità e gli strumenti di liquidità ausiliari non sono inclusi nella tabella che segue.

	Esposizione media in % nel periodo di riferimento
Settori che traggono ricavi dall'esplorazione, dall'estrazione mineraria, dall'estrazione, dalla produzione, dalla lavorazione, dallo stoccaggio, dalla raffinazione o dalla distribuzione, compresi il trasporto, lo stoccaggio e il commercio, di combustibili fossili.	
Petrolio, gas e combustibili di consumo	6,6
Altri settori	
Titoli di Stato	20,9
Finanziari	16,0
Beni di consumo non ciclici	15,1
Tecnologia	13,9
Comunicazioni	9,0
Energia	8,8
Beni di consumo ciclici	5,4
Industriali	5,1
Titoli ABS	3,1
Materiali di base	1,5
Servizi di pubblica utilità	1,0

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Carmignac Strategic Selection, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad esempio per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

La percentuale di investimenti sostenibili allineati alla tassonomia dell'UE è stata del 1%.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare conformi alla tassonomia dell'UE¹?

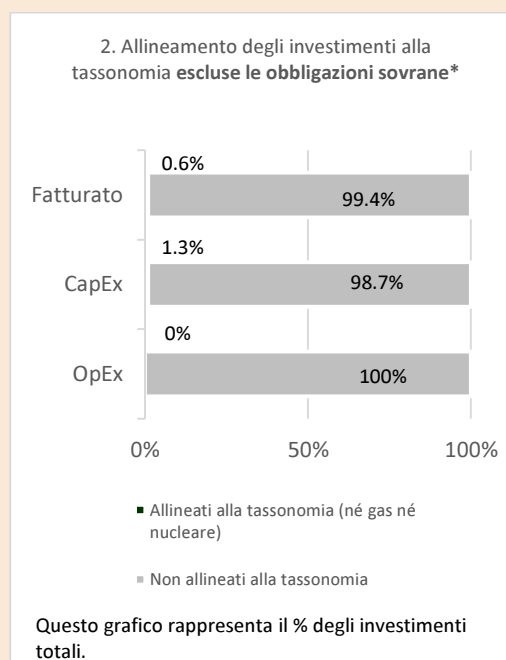
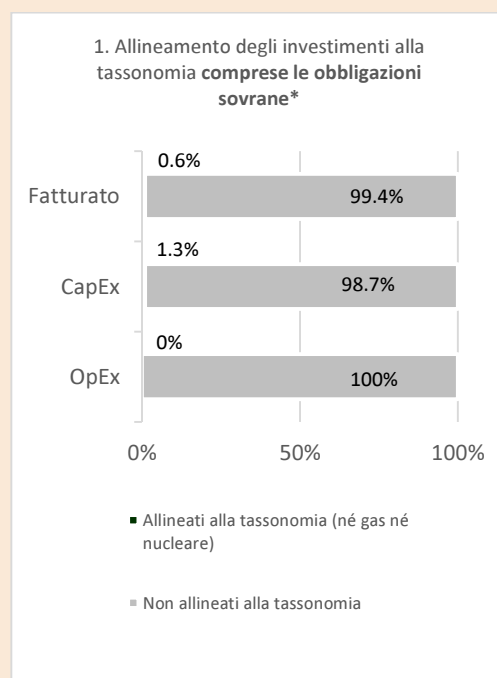
☐ Sì:

☐ Gas fossile

☐ Energia nucleare

☒ No

Il grafico di seguito mostra in verde la percentuale di investimenti in linea con la Tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra tale allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*



**Ai fini dei grafici di cui sopra, per «obbligazioni sovrane» si intendono tutte le esposizioni sovrane.*

¹ Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE – cfr. la nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi per le attività economiche relative al gas fossile e all'energia nucleare conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel Regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Carmignac Strategic Selection, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

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

Nel periodo di riferimento, l'anno civile 2024, lo 0,6% degli investimenti era allineato alla tassonomia dell'UE. L'allineamento è stato pari allo 0,5% nell'anno civile 2023 e allo 0% nell'anno civile 2022.

 sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non tengono conto dei criteri per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.



Qual era la quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

La quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE è stata dell'19%.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

La quota di investimenti socialmente sostenibili effettuati durante il periodo è stata pari al 22% degli investimenti.



Quali investimenti erano compresi nella categoria «Altri», e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

“#2 Altri” comprende gli investimenti rimanenti che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili. Si tratta di investimenti che vengono considerati neutri, come la liquidità e gli strumenti del mercato monetario e i derivati usati allo scopo di ridurre il rischio (copertura) o di gestire in modo efficiente il portafoglio. Sono esclusi dal calcolo dell'esposizione ESG del Comparto.

Non esistono garanzie ambientali o sociali minime per questi investimenti.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Le azioni intraprese dai gestori terzi del Comparto per conseguire le caratteristiche ambientali e sociali nel periodo di riferimento comprendono l'introduzione di un nuovo quadro di riferimento applicabile solo a specifici fondi; in particolare sono stati fissati obiettivi climatici di portafoglio in linea con l'Accordo di Parigi consistenti in una riduzione delle emissioni di gas a effetto serra del 50% entro il 2030 e del 70% entro il 2040 e nell'azzeramento delle emissioni nette entro il 2050. L'anno di partenza per gli obiettivi climatici di portafoglio è il 2018. I gestori hanno migliorato il proprio processo di riduzione dell'universo d'investimento riponderando ciascun emittente parte dell'universo iniziale del fondo; hanno formalizzato il proprio processo di integrazione dei fattori ESG per le CLO (collateralised loan obligation), ovvero i fondi che applicano tale quadro di riferimento non possono investire negli strumenti con i peggiori punteggi; hanno elaborato e lanciato un approccio olistico alla valutazione delle obbligazioni sostenibili che comprende obbligazioni con uso dei proventi (verdi, sociali, sostenibili) e legate alla sostenibilità. Tali obbligazioni non sono più considerate automaticamente investimenti sostenibili, bensì devono essere analizzate secondo un approccio look-through utilizzando criteri specifici; ai fini di un'ulteriore trasparenza, hanno apportato una serie di migliorie alle proprie politiche di rendicontazione ed esclusione; per quanto riguarda le attività di stewardship, hanno partecipato al 98,15% di tutte le votazioni in occasione di assemblee generali annuali, rafforzato la propria partecipazione all'iniziativa Climate Action 100+ in aggiunta ad altre iniziative dirette e collaborative e nel 2024 hanno svolto 70 attività di engagement con 55 società e un'entità sovrana su specifiche tematiche ESG a livello dell'entità e con 40 società a livello di questo specifico Comparto.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection, un comparto di Mediolanum Best Brands
Identificativo della persona giuridica: 635400AMU46R6F1KEP14

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 segua pratiche di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**.

Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.



Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di 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 del(lo) 28% di investimenti sostenibili
☐	in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☒	con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐	in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☒	con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐	Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale : ____%	☒	con un obiettivo sociale
☐		☐	Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

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

La Società di Gestione ha detenuto il 100% del Valore patrimoniale netto del Comparto (escludendo liquidità, strumenti equivalenti e alcuni derivati finalizzati a liquidità e copertura) in mandati per una parte delle attività del Comparto amministrate dal gestore patrimoniale terzo selezionato e da organismi di investimento collettivo, che promuovono caratteristiche ambientali e sociali ai sensi dell'articolo 8 dell'SFDR o che hanno come obiettivo investimenti sostenibili ai sensi dell'articolo 9 dell'SFDR. La Società di Gestione ha condotto le valutazioni periodiche e i controlli di dovuta diligenza come indicato nel documento di pre-informativa per questo Comparto.

Il Comparto ha promosso il 100% delle caratteristiche ambientali e sociali monitorate dagli indicatori di sostenibilità indicati di seguito nel presente allegato (ad esclusione della disponibilità liquide o mezzi equivalenti e di alcuni derivati a fini di copertura e di gestione efficiente del portafoglio).

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: **Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)**

Il gestore patrimoniale terzo incaricato dalla Società di Gestione di gestire direttamente le attività del Comparto ha cercato di garantire che gli investimenti effettuati avessero un'esposizione a società, emittenti e/o organismi d'investimento collettivo che, oltre agli obiettivi economici e finanziari, promuovessero fattori ambientali, sociali e/o di governance ("ESG") utilizzando il proprio quadro di riferimento ESG e le proprie politiche di impegno e di esclusione.

Per quanto riguarda la parte del portafoglio del Comparto investita in investimenti sostenibili, i gestori patrimoniali terzi nominati dalla Società di Gestione di gestire direttamente tutte le attività del Comparto nel periodo hanno investito in società che, a loro parere, miravano su investimenti sostenibili, come monitorato dagli indicatori di sostenibilità definiti nel documento di informativa precontrattuale allegato. La Società di Gestione ha utilizzato gli indicatori PAI per valutare come ogni investimento sostenibile contribuisca ai suoi obiettivi.

Il Comparto non ha utilizzato un indice specifico designato come indice di riferimento al fine di raggiungere le caratteristiche promosse.

● Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Avvalendosi di MSCI ESG Manager, la Società di Gestione ha calcolato gli indicatori di sostenibilità e i PAI elencati di seguito per il periodo di riferimento. La Società di Gestione monitora l'andamento dei PAI nel corso di ogni trimestre e si impegna con i gestori patrimoniali terzi per quei PAI che non hanno un andamento conforme alle aspettative. La Società di Gestione cerca di comprendere le cause di questa prestazione negativa e si impegnerà con i gestori patrimoniali terzi per invertire qualsiasi tendenza negativa nel tempo.

PAI	1° T.	2° T.	3° T.	4° T.	Media nel periodo di riferimento per il 2024
Emissioni di GHG tCO ₂ e (tabella 1, PAI 1)	220.088	221.585	131.980	131.348	176.250
Impronta di carbonio tCO ₂ e/ EVIC in milioni di EUR (tabella 1, PAI 2)	370	398	280	282	333
Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti tCO ₂ e/ vendite in milioni di EUR (tabella 1, PAI 3)	693	724	645	646	677
Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tabella 1, PAI 4)	9	9	9	9	9
Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile (tabella 1, PAI 5)	61	60	56	56	58
Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico GWh/milione di EUR (somma di codici NACE) (tabella 1, PAI 6)	7	9	6	6	7

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

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

● ... e rispetto ai periodi precedenti?

PAI	Media nel periodo di riferimento per il 2024	Media nel periodo di riferimento per il 2023*	Media nel periodo di riferimento per il 2022
Emissioni di GHG tCO ₂ e (tabella 1, PAI 1)	176.250	177.716	177.716
Impronta di carbonio tCO ₂ e/ EVIC in milioni di EUR (tabella 1, PAI 2)	333	379	267
Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti tCO ₂ e/ vendite in milioni di EUR (tabella 1, PAI 3)	677	721	798
Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tabella 1, PAI 4)	9	9	7
Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile (tabella 1, PAI 5)	58	64	69
Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico GWh/milione di EUR (somma di codici NACE) (tabella 1, PAI 6)	7	15	12

*Durante il periodo di riferimento, l'anno civile 2023, MSCI ha seguito un nuovo approccio metodologico che comporta la variazione di due elementi del calcolo dei punteggi PAI. La prima modifica consiste nell'impiego dei dati PAI point-in-time nel corso dell'anno. La seconda variazione riguarda una rettifica del Valore Corrente degli Investimenti (CVI) per ogni titolo. L'attuazione di questa nuova metodologia significa che il confronto con il periodo di riferimento precedente, l'anno civile 2022, pur essendo ampiamente basato su aspetti simili, non è un confronto tra elementi identici e pertanto, pur essendo informativo, deve essere inteso come non perfettamente corrispondente.

● Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Per quanto riguarda la parte del portafoglio del Comparto investita in investimenti sostenibili, i gestori patrimoniali terzi nominati dalla Società di Gestione di gestire direttamente tutte le attività del Comparto nel periodo hanno investito in società che, a loro parere, miravano su investimenti sostenibili, come monitorato dagli indicatori di sostenibilità definiti nel documento di informativa precontrattuale allegato. La Società di Gestione ha utilizzato gli indicatori PAI per valutare come ogni investimento sostenibile contribuisca ai suoi obiettivi.

Nel periodo di riferimento il Comparto è stato parzialmente collocato in investimenti sostenibili. La percentuale di investimenti sostenibili del Comparto nel periodo di riferimento è stata del 28%, superando così l'impegno minimo per gli investimenti sostenibili stabilito nel supplemento precontrattuale del Comparto, pari all'1%.

L'approccio adottato dal gestore patrimoniale terzo per raggiungere la quota di investimenti sostenibili del portafoglio comprendeva: l'adozione di un "approccio Best in Class" per individuare gli emittenti che soddisfano o superano la soglia climatica proprietaria del gestore patrimoniale terzo per l'inclusione; l'utilizzo di fornitori di dati terzi per meglio individuare gli emittenti che generano almeno il 25% dei ricavi da operazioni allineate agli Obiettivi di sviluppo sostenibile (SDG) delle Nazioni Unite; nonché l'adozione di criteri per escludere i titoli che non soddisfano il principio di non arrecare un danno significativo.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

Gli investimenti sostenibili in cui il Comparto ha investito durante il periodo sono conformi alla definizione di investimenti sostenibili fornita dai gestori terzi, come richiesto dalla sezione 2, paragrafo 17 dell'SFDR. Quando le attività vengono delegate, il gestore patrimoniale terzo assicura di rispettare i propri obblighi di sostenibilità. La Società di Gestione ha inoltre esaminato il modo in cui il gestore patrimoniale terzo soddisfa la propria definizione di investimenti sostenibili, laddove tali investimenti siano stati effettuati nel corso del periodo in conformità alla sezione 2, paragrafo 17, dell'SFDR.

Questo Comparto non ha tenuto conto dei criteri UE per le attività economiche ecosostenibili ai sensi della tassonomia dell'UE (regolamento (UE) 2020/852). Per i dettagli relativi alla misura in cui gli investimenti del Comparto sono stati comunque effettuati in attività economiche allineate alla tassonomia dell'UE durante il periodo, si veda quanto segue.

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 che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Per quanto riguarda la quota del Comparto destinata agli investimenti sostenibili, il gestore patrimoniale terzo nominato dalla Società di Gestione ha considerato gli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità e assicurato che gli investimenti sostenibili ottemperassero alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani.

Il gestore terzo può anche prendere in considerazione l'allineamento con altri principi, come i principi del Global Compact delle Nazioni Unite sui diritti umani, gli standard lavorativi, la tutela dell'ambiente e la lotta alla corruzione attiva e passiva ed escludere le società che violano o trasgrediscono gravemente tali principi.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Per quanto riguarda la quota del Comparto destinata agli investimenti sostenibili, il gestore patrimoniale terzo nominato dalla Società di Gestione per amministrare il Comparto durante il periodo ha preso in considerazione gli indicatori obbligatori elencati nell'Allegato I del Regolamento delegato 2022/1288 nonché due indicatori PAI facoltativi.

Il gestore terzo ha confermato alla Società di Gestione che gli standard minimi sono stati raggiunti per ogni PAI applicabile e/o che alcune strategie di esclusione hanno garantito l'allineamento agli indicatori PAI.

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? Dettagli:

Durante il periodo di riferimento, i gestori patrimoniali terzi nominati dalla Società di Gestione si sono assicurati, attraverso l'uso di strumenti di vaglio, di escludere le società che non rispettano le linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani.

La Tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE.

Il principio di "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La Società di Gestione ha monitorato e misurato il PAI come indicato nella domanda precedente “*Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?*” durante il periodo di riferimento.

I gestori terzi hanno preso in considerazione gli effetti negativi sugli indicatori di sostenibilità come indicato nella domanda precedente “*In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?*” per la parte di investimento sostenibile del Comparto.



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

Di seguito viene riportato un elenco dei principali investimenti (e del relativo settore) del Comparto in base al Bloomberg Industry Classification Standard (BICS), calcolato con MSCI ESG Manager. Il BICS fornisce dati suddivisi per classi di attività e comprende azioni, obbligazioni societarie, titoli di Stato e prestiti. Si tratta di un quadro settoriale comunemente utilizzato per determinare l'esposizione del settore.

I dati presentati in questa sezione mostrano i primi quindici investimenti (ossia la maggior parte degli investimenti del Comparto) durante il periodo di riferimento e sono stati calcolati dalla Società di Gestione sulla base del valore degli investimenti negoziati e detenuti a ciascuna data di fine trimestre del periodo di riferimento. La liquidità e gli strumenti di liquidità ausiliari non sono inclusi nella tabella che segue 6.

L'elenco comprende gli investimenti che hanno costituito la **quota maggiore degli investimenti del prodotto finanziario** durante il periodo di riferimento, ossia: Dal 1° gennaio 2024 al 31 dicembre 2024.

Maggiori investimenti	Settore	% del patrimonio	Paese
Stati Uniti d'America	Titoli di Stato	5,3	Stati Uniti d'America
MICROSOFT CORPORATION	Tecnologia	2,9	Stati Uniti d'America
Bundesrepublik Deutschland	Titoli di Stato	2,8	Germania
APPLE INC.	Tecnologia	2,8	Stati Uniti d'America
NVIDIA CORPORATION	Tecnologia	2,1	Stati Uniti d'America
ALPHABET INC.	Comunicazioni	1,5	Stati Uniti d'America
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Tecnologia	0,9	Taiwan, provincia della Cina
THE HOME DEPOT, INC.	Beni di consumo ciclici	0,7	Stati Uniti d'America
Samsung Electronics Co., Ltd.	Tecnologia	0,7	Corea del Sud
Repubblica di Polonia	Titoli di Stato	0,7	Polonia
Repubblica del Sudafrica	Titoli di Stato	0,6	Sudafrica
European Investment Bank	Titoli di Stato	0,6	Organismi sovranazionali
UNICREDIT, SOCIETA PER AZIONI	Finanziari	0,6	Italia
Pemerintah Republik Indonesia	Titoli di Stato	0,6	Indonesia
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Industriali	0,6	Francia

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

La quota degli investimenti in materia di sostenibilità ammonta al 28% degli attivi del Comparto.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

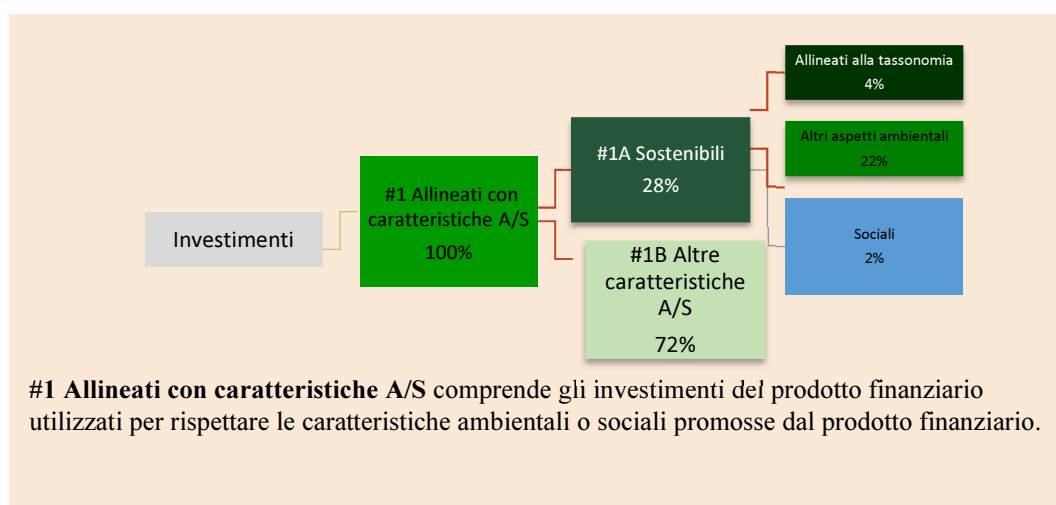
Nome del prodotto: Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

Qual è stata l'allocazione degli attivi?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Sulla base dei dati al 31 dicembre 2024, il 100% degli investimenti del Comparto (escluse le disponibilità liquide o mezzi equivalenti e alcuni derivati a fini di copertura e di gestione efficiente del portafoglio) era allineato alle caratteristiche A/S e il 28% di tali investimenti era classificato come investimento sostenibile, il 26% con un obiettivo ambientale e il 2% con un obiettivo sociale.

Da questo calcolo sono stati esclusi altri investimenti costituiti da disponibilità liquide o mezzi equivalenti detenuti per liquidità accessoria, ETF e derivati utilizzati a scopo di copertura che non hanno contribuito al raggiungimento delle caratteristiche A/S e non hanno previsto alcuna garanzia ambientale o sociale minima di salvaguardia.



In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Le tabelle seguenti riportano l'esposizione del Comparto ai settori durante il periodo, utilizzando il Bloomberg Industry Classification Standard (BICS), calcolato con MSCI ESG Manager. Il BICS fornisce dati suddivisi per classi di attività e comprende azioni, obbligazioni societarie, titoli di Stato e prestiti. Si tratta di un quadro settoriale comunemente utilizzato per determinare l'esposizione del settore.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

I dati presentati sono stati calcolati sulla base del valore degli investimenti negoziati e detenuti a ciascuna data di fine trimestre del periodo di riferimento. La liquidità e gli strumenti di liquidità ausiliari non sono inclusi nella tabella che segue.

	Esposizione media in % nel periodo di riferimento
Settori che traggono ricavi dall'esplorazione, dall'estrazione mineraria, dall'estrazione, dalla produzione, dalla lavorazione, dallo stoccaggio, dalla raffinazione o dalla distribuzione, compresi il trasporto, lo stoccaggio e il commercio, di combustibili fossili.	
Estrazione di petrolio e gas	0,04
Petrolio e gas: strumenti e servizi	0,21
Petrolio e gas integrati	0,77
Petrolio e gas: esplorazione e produzione	0,29
Petrolio e gas: raffinazione e marketing	0,26
Petrolio e gas: stoccaggio e trasporto	0,11
Totale	1,68
Altri settori	
Finanziari	18,0
Tecnologia	16,5
Beni di consumo non ciclici	14,2
Titoli di Stato	14,0
Beni di consumo ciclici	9,4
Comunicazioni	8,2
Industriali	7,7
Servizi di pubblica utilità	6,5
Materiali di base	2,8
Energia	2,5

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per quanto riguarda l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività transitorie** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

La percentuale di investimenti sostenibili allineati alla tassonomia dell'UE calcolata dal gestore patrimoniale terzo è stata del 4%. Avvalendosi di dati di terzi sull'allineamento alla tassonomia, la percentuale è stata calcolata moltiplicando la percentuale di allineamento alla tassonomia dell'UE di ciascun emittente per la percentuale di partecipazioni detenute dall'emittente. Dati al 31 dicembre 2024. Tale cifra non costituisce un impegno minimo.



Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare conformi alla tassonomia dell'UE¹?

☐ Si:

☐ Gas fossile

☐ Energia nucleare

☒ No

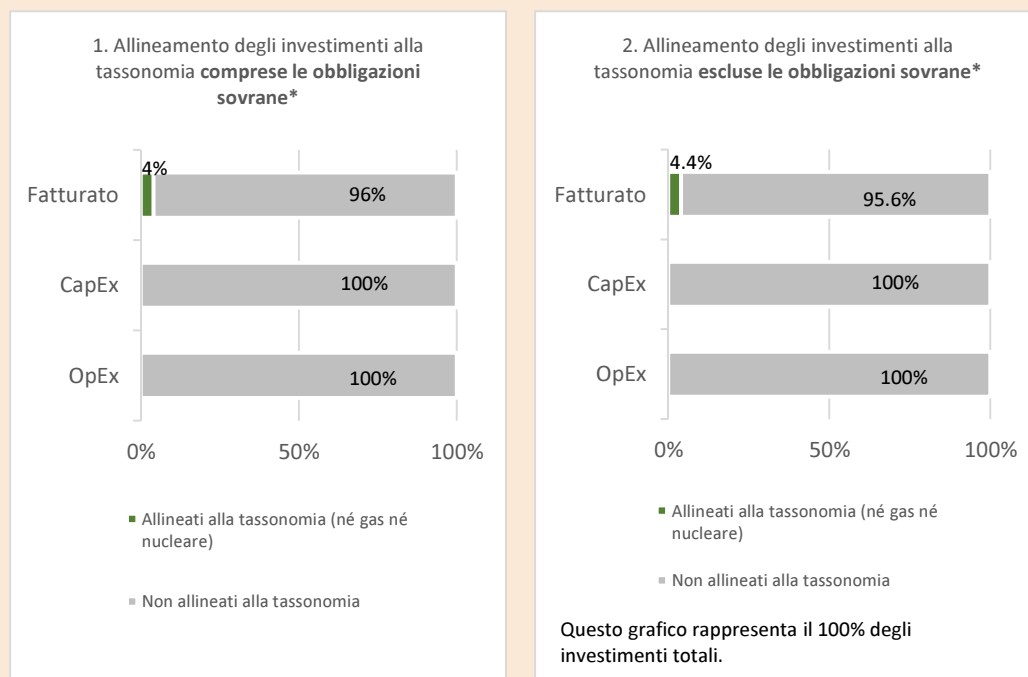
¹Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE – cfr. la nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi per le attività economiche relative al gas fossile e all'energia nucleare conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel Regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

Il grafico di seguito mostra in verde la percentuale di investimenti in linea con la Tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane alla tassonomia*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra tale allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



* Ai fini dei grafici di cui sopra, per «obbligazioni sovrane» si intendono tutte le esposizioni sovrane.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?

La quota degli investimenti è stata dello 0,1% per le attività transitorie e del 1,5% per le attività abilitanti.

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

Nel periodo di riferimento, l'anno civile 2024, l'4% degli investimenti era allineato alla tassonomia dell'UE. L'allineamento è stato pari al 2% nell'anno civile 2023 e nell'anno civile 2022.



Qual era la quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

La quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE è stata dell'22%.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

La quota di investimenti socialmente sostenibili nel periodo è stata pari al 2% degli investimenti.



sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)



Quali investimenti erano compresi nella categoria «Altri» e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

“#2 Altri” comprende gli investimenti rimanenti che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili. Si tratta di investimenti che vengono considerati neutri, come la liquidità e gli strumenti del mercato monetario e i derivati usati allo scopo di ridurre il rischio (copertura) o di gestire in modo efficiente il portafoglio. Sono esclusi dal calcolo dell'esposizione ESG del Comparto. Non esistono garanzie ambientali o sociali minime per questi investimenti.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il gestore patrimoniale terzo nominato dalla Società di Gestione per amministrare direttamente le attività del Comparto ha garantito, aderendo alla propria politica di esclusione, l'impegno, il monitoraggio e la valutazione in base al proprio quadro proprietario, che il Comparto venisse investito in imprese, emittenti e/o organismi di investimento collettivo classificati come ex articolo 8 o 9, ai sensi dell'SFDR. La Società di Gestione ha valutato periodicamente l'approccio all'amministrazione di questi investimenti da parte dei gestori patrimoniali terzi.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Socially Responsible Collection, un comparto di Mediolanum Best Brands

Identificativo della persona giuridica: 6354003ZAAEMN5JPEJ22

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 segua pratiche di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?	
☒ ☒ ☐ Sì	☒ ☐ ☒ No
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ____% ☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE ☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☒ Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del(la) 51% di investimenti sostenibili ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE ☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'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



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

La Società di Gestione ha detenuto il 100% del Valore patrimoniale netto del Comparto (esclusi la liquidità, gli strumenti equivalenti e alcuni derivati a fini di liquidità e copertura) in mandati relativi a una parte delle attività del Comparto gestite da gestori patrimoniali terzi selezionati e da organismi d'investimento collettivo, che promuovono caratteristiche ambientali e sociali ai sensi dell'articolo 8 dell'SFDR o che hanno come obiettivo investimenti sostenibili ai sensi dell'articolo 9 dell'SFDR. La Società di Gestione ha condotto le valutazioni periodiche e i controlli di dovuta diligenza come indicato nel documento di pre-informativa per questo Comparto.

Il Comparto ha promosso il 100% delle caratteristiche ambientali e sociali monitorate dagli indicatori di sostenibilità indicati di seguito nel presente allegato, ad esclusione della liquidità e strumenti equivalenti e di alcuni derivati a fini di liquidità e di copertura. Per la preparazione del presente Allegato, la Società di Gestione ha aggregato i punteggi del portafoglio, prendendo in considerazione i calcoli di ciascun gestore patrimoniale terzo.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Socially Responsible Collection, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

I criteri ESG del fondo sono stati promossi da ciascuno dei gestori terzi utilizzando una serie di approcci, tra cui i seguenti:

- una Politica di esclusione per escludere gli investimenti in società esposte a condotte controverse, armi controverse e combustibili fossili; sono stati evitati gli investimenti in società responsabili di violazioni degli standard dell'Organizzazione internazionale del lavoro, dei Principi guida delle Nazioni Unite, del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida dell'Organizzazione per la Cooperazione e lo Sviluppo Economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali; la limitazione dell'esposizione ai titoli in portafoglio con un elevato rischio di sostenibilità sulla base di strumenti di rating proprietari, il monitoraggio dell'impronta ponderata di carbonio, acqua e rifiuti e del punteggio ESG;
- il mantenimento di un livello medio ponderato di intensità di carbonio (WACI) per conseguire a lungo termine l'azzeramento delle emissioni nette entro il 2050 tramite investimenti in società che si sono dotate di obiettivi e impegni basati sulla scienza e limitando gli investimenti in società che investono, secondo determinate percentuali soglia, in attività legate ai combustibili fossili;
- un quadro di riferimento ESG proprietario basato sulla metodologia di valutazione del rischio ESG, sull'impegno ESG e sul vaglio ESG.
- tramite l'esposizione a investimenti che costituiscono investimenti sostenibili, l'esclusione di emittenti sulla base del punteggio sulle controversie MSCI o di rating soglia e l'esclusione di emittenti coinvolti in determinate attività che si ritiene abbiano effetti ambientali e/o sociali negativi quali armi controverse, nucleari, convenzionali e civili, alcol, gioco d'azzardo e tabacco;
- replicando la performance di un benchmark, tramite l'esclusione di emittenti coinvolti in determinate attività che si ritiene abbiano effetti ambientali e/o sociali negativi, l'esclusione di emittenti che si ritiene abbiano violato i principi del Global Compact delle Nazioni Unite o che siano coinvolti in controversie molto gravi legate ai fattori ESG, l'esposizione a emittenti con maggiori punteggi ESG rettificati per il settore e l'esposizione a investimenti che costituiscono investimenti sostenibili.

Per quanto riguarda la parte del portafoglio del Comparto investita in investimenti sostenibili, i gestori patrimoniali terzi nominati dalla Società di Gestione di gestire direttamente tutte le attività del Comparto nel periodo hanno investito in società che, a loro parere, miravano su investimenti sostenibili, come monitorato dagli indicatori di sostenibilità definiti nel documento di informativa precontrattuale allegato. La Società di Gestione ha utilizzato gli indicatori PAI per valutare come ogni investimento sostenibile contribuisca ai suoi obiettivi.

Il Comparto non ha utilizzato un indice specifico designato come indice di riferimento al fine di raggiungere le caratteristiche promosse.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Socially Responsible Collection, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

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

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Utilizzando MSCI ESG Manager, la Società di Gestione ha calcolato gli indicatori di sostenibilità, i punteggi PAI, come media dei punteggi trimestrali dei relativi PAI elencati di seguito per il periodo di riferimento. La Società di Gestione monitora l’andamento dei PAI nel corso di ogni trimestre e intraprende attività di engagement con i gestori patrimoniali terzi per i PAI la cui prestazione non è conforme alle aspettative. La Società di Gestione cerca di comprendere le cause di questa prestazione negativa e si impegnerà con i gestori patrimoniali terzi per invertire qualsiasi tendenza negativa nel tempo.

PAI	1° T.	2° T.	3° T.	4° T.	Media nel periodo di riferimento per il 2024
Emissioni di GHG tCO2e (tabella 1, PAI 1)	95.920	92.683	94.409	92.506	93.879
Impronta di carbonio tCO2e/ EVIC in milioni di EUR (tabella 1, PAI 2)	292	291	311	304	300
Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti tCO2e/ vendite in milioni di EUR (tabella 1, PAI 3)	656	701	734	704	699
Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell’Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tabella 1, PAI 10)	0	0	0	0	0
Assenza di una politica in materia di diritti umani (tabella 3, PAI 9)	3	4	4	5	4

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Socially Responsible Collection, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

...e rispetto ai periodi precedenti?

PAI	Media nel periodo di riferimento per il 2024	Media nel periodo di riferimento per il 2023*	Media nel periodo di riferimento per il 2022
Emissioni di GHG tCO ₂ e (tabella 1, PAI 1)	93.879	71.515	77.877
Impronta di carbonio tCO ₂ e/ EVIC in milioni di EUR (tabella 1, PAI 2)	300	274	279
Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti tCO ₂ e/ vendite in milioni di EUR (tabella 1, PAI 3)	699	610	859
Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tabella 1, PAI 10)	0	0	0
Assenza di una politica in materia di diritti umani (tabella 3, PAI 9)	4	3	6

* Durante il periodo di riferimento, MSCI ha seguito un nuovo approccio metodologico che comporta la variazione di due elementi del calcolo dei punteggi PAI a livello di portafoglio. La prima modifica consiste nell'impiego dei dati PAI point-in-time nel corso dell'anno. La seconda variazione riguarda una rettifica del Valore Corrente degli Investimenti (CVI) per ogni titolo. L'attuazione di questa nuova metodologia significa che il confronto con il periodo di riferimento precedente, pur essendo ampiamente basato su aspetti simili, non è un confronto tra elementi identici pertanto, pur essendo informativo, deve essere inteso come non perfettamente corrispondente.

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Per quanto riguarda la parte del portafoglio del Comparto investita in investimenti sostenibili, i gestori patrimoniali terzi nominati dalla Società di Gestione di gestire direttamente tutte le attività del Comparto nel periodo hanno investito in società che, a loro parere, miravano su investimenti sostenibili, come monitorato dagli indicatori di sostenibilità definiti nel documento di informativa precontrattuale allegato. La Società di Gestione ha utilizzato gli indicatori PAI per valutare come ogni investimento sostenibile contribuisca ai suoi obiettivi.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Socially Responsible Collection, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

Nel periodo di riferimento dal 1° gennaio 2024 al 31 dicembre 2024, il Comparto è stato parzialmente investito in investimenti sostenibili. Il numero aggregato di investimenti sostenibili effettuati dal Comparto, calcolato dalla Società di Gestione tenendo conto dei calcoli di ciascun gestore patrimoniale terzo, è stato pari al 51% delle attività del Comparto, superando così l'impegno minimo per gli investimenti sostenibili stabilito nel supplemento precontrattuale del Comparto, pari al 20% delle attività. L'approccio adottato dai gestori terzi per raggiungere gli obiettivi di investimento sostenibile delle rispettive strategie è illustrato di seguito:

- Utilizzare uno strumento proprietario del quadro degli SDG delle Nazioni Unite per valutare gli SDG chiave delle singole società, al fine di costruire un portafoglio di investimenti sostenibili che persegua gli effetti positivi evitando quelli negativi. Gli investimenti sostenibili hanno contribuito a uno o più SDG delle Nazioni Unite, che comprendono sia obiettivi sociali che ambientali;
- Investire in modo sostenibile prediligendo società la cui attività economica contribuisce positivamente o non danneggia significativamente il raggiungimento di uno o più SDG delle Nazioni Unite e/o riduce il rischio di non raggiungere uno o più di tali obiettivi.
- tramite investimenti sostenibili in (1) società coinvolte in attività che si ritiene abbiano effetti ambientali e/o sociali positivi o (2) che si siano impegnate a raggiungere almeno un obiettivo di riduzione attiva delle emissioni di carbonio approvato dalla Science Based Targets initiative (SBTi);
- investendo in un portafoglio di titoli azionari che, purché sia possibile e praticabile, sia composto da titoli parte del benchmark del Fondo; una quota degli investimenti del Fondo medesimo riguarderà attività che si ritiene abbiano effetti ambientali e/o sociali positivi o società che si siano impegnate a raggiungere obiettivi di riduzione delle emissioni di carbonio basati sulla scienza. Il benchmark utilizza gli indicatori di impatto sostenibile ESG MSCI (ESG Sustainable Impact Metrics), che mirano a misurare l'esposizione dei ricavi ad effetti sostenibili positivi in linea con gli SDG delle Nazioni Unite, con la Tassonomia dell'UE e con altri quadri di riferimento relativi alla sostenibilità.

Gli investimenti sostenibili in cui il Comparto ha investito durante il periodo sono conformi alla definizione di investimenti sostenibili fornita dai gestori terzi, come richiesto dalla sezione 2, paragrafo 17 dell'SFDR. Quando le attività vengono delegate, benché ogni gestore patrimoniale terzo assicuri di rispettare i propri obblighi di sostenibilità, i metodi di determinazione variano fra i gestori. La Società di Gestione ha inoltre esaminato il modo in cui ciascun gestore patrimoniale terzo soddisfa la propria definizione di investimenti sostenibili, laddove tali investimenti siano stati effettuati nel corso del periodo, in conformità alla sezione 2, paragrafo 17, dell'SFDR.

Questo Comparto non ha tenuto conto dei criteri UE per le attività economiche ecosostenibili ai sensi della tassonomia dell'UE (regolamento (UE) 2020/852).

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Per quanto riguarda la quota del Comparto destinata agli investimenti sostenibili, i gestori patrimoniali terzi nominati dalla Società di Gestione hanno preso in considerazione gli indicatori della tabella 1, allegato 1 afferenti al livello 2 dell'SFDR e alcuni indicatori facoltativi delle tabelle 2 e 3 afferenti al livello 2 dell'SFDR per gli effetti negativi sui fattori di sostenibilità e hanno assicurato che gli investimenti sostenibili fossero allineati alle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Per quanto riguarda la quota del Comparto destinata agli investimenti sostenibili, i gestori patrimoniali terzi nominati dalla Società di Gestione per amministrare il Comparto nel periodo hanno preso in considerazione gli indicatori obbligatori relativi a emissioni di gas a effetto serra, biodiversità, acqua, rifiuti, nonché gli indicatori sociali per le imprese in cui investe il Comparto, al fine di mostrare che gli investimenti sostenibili da loro effettuati non hanno penalizzato tali indicatori in modo significativo.

I gestori patrimoniali terzi hanno confermato alla Società di Gestione che gli standard minimi sono stati raggiunti per ogni PAI applicabile e/o che alcune strategie di esclusione hanno garantito l'allineamento agli indicatori PAI.

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.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: **Socially Responsible Collection, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)**

Di conseguenza, la Società di Gestione, prendendo atto della disponibilità di dati per gli indicatori PAI, riconosce che i gestori terzi hanno dimostrato che gli investimenti sostenibili delle società non arrecano un danno significativo ad alcuno di questi obiettivi ambientali o sociali.

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? Dettagli:

Durante il periodo di riferimento, i gestori patrimoniali terzi nominati dalla Società di Gestione si sono assicurati, attraverso l'uso di strumenti di vaglio, di escludere le società che non rispettano le linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani.

La Tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE.

Il principio di "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La Società di Gestione ha monitorato e misurato il PAI come indicato nella domanda precedente **"Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?"** durante il periodo di riferimento.

I gestori terzi hanno preso in considerazione gli effetti negativi sugli indicatori di sostenibilità come indicato nella domanda precedente **"In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?"** per la parte di investimento sostenibile del Comparto.



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

Di seguito viene riportato un elenco dei principali investimenti (e del relativo settore) del Comparto in base al Bloomberg Industry Classification Standard (BICS), calcolato con MSCI ESG Manager. Il BICS fornisce dati suddivisi per classi di attività e comprende azioni, obbligazioni societarie, titoli di Stato e prestiti. Si tratta di un quadro settoriale comunemente utilizzato per determinare l'esposizione del settore.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Socially Responsible Collection, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

I dati presentati in questa Sezione mostrano i primi quindici investimenti (ossia la maggior parte degli investimenti del Comparto) durante il periodo di riferimento e sono stati calcolati dalla Società di Gestione sulla base di una media del valore degli investimenti negoziati e detenuti a ciascuna data di fine trimestre del periodo di riferimento. La liquidità e gli strumenti di liquidità ausiliari non sono inclusi nella tabella che segue.

L’elenco comprende gli investimenti che hanno costituito la quota maggiore degli investimenti del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: Dal 1° gennaio 2024 al 31 dicembre 2024.

Maggiori investimenti	Settore	% del patrimonio	Paese
Repubblica Italiana	Titoli di Stato	4,7	Italia
MICROSOFT CORPORATION	Tecnologia	4,3	Stati Uniti d’America
NVIDIA CORPORATION	Tecnologia	3,8	Stati Uniti d’America
APPLE INC.	Tecnologia	2,3	Stati Uniti d’America
AMAZON.COM, INC.	Comunicazioni	2,1	Stati Uniti d’America
ALPHABET INC.	Comunicazioni	1,8	Stati Uniti d’America
ELI LILLY AND COMPANY	Beni di consumo non ciclici	1,4	Stati Uniti d’America
THE HOME DEPOT, INC.	Beni di consumo ciclici	1,3	Stati Uniti d’America
JPMORGAN CHASE & CO.	Finanziari	1,2	Stati Uniti d’America
NOVO NORDISK A/S	Beni di consumo non ciclici	1,2	Danimarca
VISA INC.	Finanziari	1,1	Stati Uniti d’America
META PLATFORMS, INC.	Comunicazioni	1,1	Stati Uniti d’America
TESLA, INC.	Beni di consumo ciclici	1,1	Stati Uniti d’America
BROADCOM INC.	Tecnologia	1,1	Stati Uniti d’America
RELX PUBLIC LIMITED COMPANY	Beni di consumo non ciclici	1,0	Regno Unito



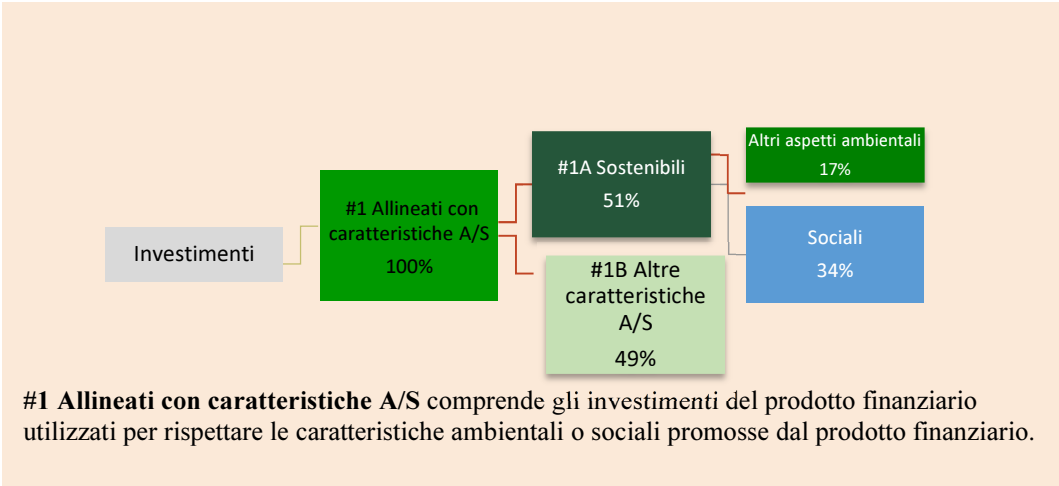
Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

La quota degli investimenti in materia di sostenibilità ammonta al 51% degli attivi del Comparto.

Qual è stata l’allocazione degli attivi?

L’allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Sulla base dei dati al 31 dicembre 2024, il 100% degli investimenti del Comparto (esclusi le disponibilità liquide o mezzi equivalenti, gli ETF e alcuni derivati a fini di liquidità e di copertura) era allineato alle caratteristiche A/S e il 51% di tali investimenti era classificato come investimento sostenibile, il 7% con un obiettivo ambientale e il 34% con un obiettivo sociale.



APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Socially Responsible Collection, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

● In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Le tabelle seguenti riportano l'esposizione del Comparto ai settori durante il periodo, utilizzando il Bloomberg Industry Classification Standard (BICS), calcolato con MSCI ESG Manager. Il BICS fornisce dati suddivisi per classi di attività e comprende azioni, obbligazioni societarie, titoli di Stato e prestiti. Si tratta di un quadro settoriale comunemente utilizzato per determinare l'esposizione del settore.

I dati presentati sono stati calcolati dalla Società di Gestione sulla base di una media del valore degli investimenti negoziati e detenuti a ciascuna data di fine trimestre del periodo di riferimento. La liquidità e gli strumenti di liquidità ausiliari non sono inclusi nella tabella che segue.

	Esposizione media in % nel periodo di riferimento
Settori che traggono ricavi dall'esplorazione, dall'estrazione mineraria, dall'estrazione, dalla produzione, dalla lavorazione, dallo stoccaggio, dalla raffinazione o dalla distribuzione, compresi il trasporto, lo stoccaggio e il commercio, di combustibili fossili.	
	4,0
Altri settori	
Tecnologia	21,1
Beni di consumo non ciclici	18,2
Finanziari	17,0
Comunicazioni	11,1
Beni di consumo ciclici	9,3
Titoli di Stato	8,1
Industriali	7,9
Energia	3,1
Materiali di base	2,8
Servizi di pubblica utilità	1,5



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

La percentuale di investimenti sostenibili allineati alla tassonomia dell'UE è stata del 0%.

● Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare conformi alla tassonomia dell'UE¹?



Si:



Gas fossile



Energia nucleare



No

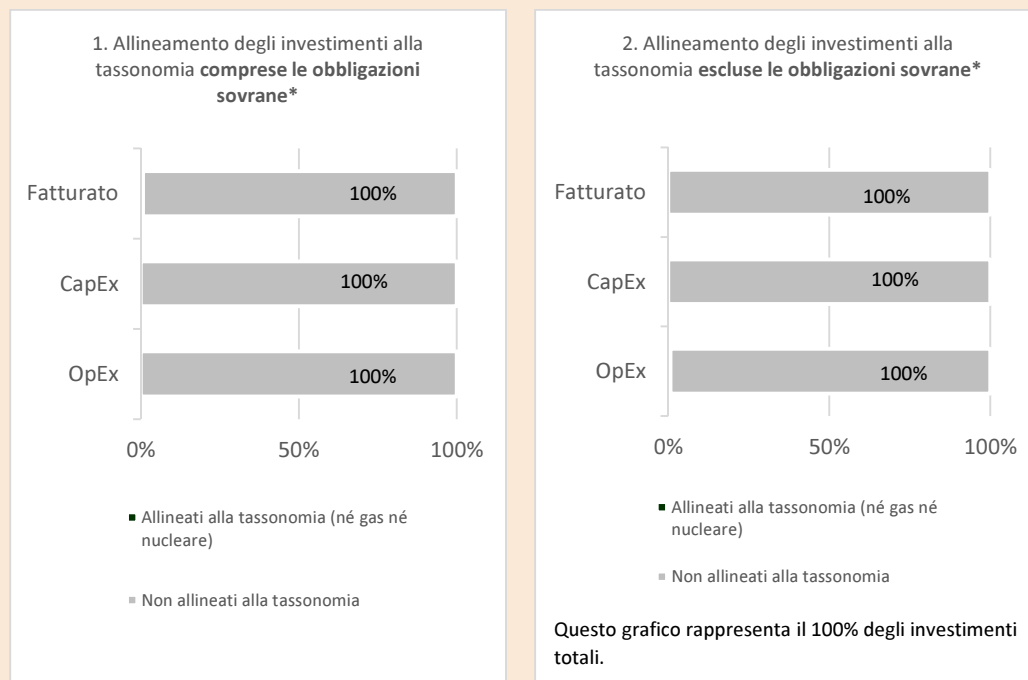
¹Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE – cfr. la nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi per le attività economiche relative al gas fossile e all'energia nucleare conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel Regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Socially Responsible Collection, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

Il grafico di seguito mostra in verde la percentuale di investimenti in linea con la Tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra tale allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*



*Ai fini dei grafici di cui sopra, per «obbligazioni sovrane» si intendono tutte le esposizioni sovrane.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?

La quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti è stata dello 0%.

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

Nel periodo di riferimento, l'anno civile 2024, lo 0% degli investimenti era allineato alla tassonomia dell'UE. La percentuale di allineamento è stata pari allo 0% anche nel periodo di riferimento precedente, l'anno civile 2023, e all'1% nell'anno civile 2022.

Qual era la quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

La quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE è stata dell'17%. Le attività economiche non allineate alla tassonomia dell'UE non sono necessariamente dannose per l'ambiente o non sostenibili. Inoltre, non tutte le attività economiche sono coperte dalla tassonomia dell'UE, in quanto non è possibile sviluppare criteri per tutti i settori in cui le attività potrebbero plausibilmente dare un contributo sostanziale all'ambiente.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Socially Responsible Collection, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)



sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

La quota di investimenti socialmente sostenibili effettuati durante il periodo è stata pari al 34% degli investimenti.



Quali investimenti erano compresi nella categoria «Altri» e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

“#2 Altri” comprende gli investimenti rimanenti che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili. Si tratta di investimenti che vengono considerati neutri, come la liquidità e gli strumenti del mercato monetario e i derivati usati allo scopo di ridurre il rischio (copertura) o di gestire in modo efficiente il portafoglio. Sono esclusi dal calcolo dell'esposizione ESG del Comparto.

Non esistono garanzie ambientali o sociali minime per questi investimenti.

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Le azioni intraprese dai gestori terzi del Comparto per soddisfare le caratteristiche ambientali e sociali nel periodo di riferimento comprendono le seguenti:

- Il miglioramento del profilo di sostenibilità complessivo concentrandosi sui fattori ESG significativi. Il gestore patrimoniale terzo si impegna inoltre attivamente con 29 aziende su questioni legate alle tematiche ESG. Il profilo ambientale del mandato in termini di uso dell'acqua, produzione di rifiuti ed emissioni di gas a effetto serra è migliore di oltre il 40% rispetto all'indice di riferimento scelto dal gestore patrimoniale terzo.
- Il miglioramento del profilo di sostenibilità complessivo concentrandosi sui fattori ESG significativi. Il gestore patrimoniale terzo si impegna inoltre attivamente con 24 aziende su questioni legate alle tematiche ESG. Il profilo ambientale del mandato in termini di uso dell'acqua, produzione di rifiuti ed emissioni di gas a effetto serra è rimasto ben al di sotto di quello del benchmark scelto dal gestore patrimoniale terzo. Il Comparto, infine, ha presentato un'impronta di carbonio migliore del 25% rispetto a quella del benchmark scelto dal gestore patrimoniale terzo.
- Il gestore terzo utilizza processi proprietari di vaglio della conformità per monitorare gli elementi vincolanti delle caratteristiche ambientali e sociali del suo obiettivo d'investimento. Il gestore terzo ha avuto un coinvolgimento attivo con le imprese incluse nel portafoglio al fine di raggiungere o impegnarsi a raggiungere obiettivi di azzeramento delle emissioni nette basati sulla scienza. Durante il periodo di riferimento il gestore terzo ha svolto 167 attività di engagement su tali tematiche.
- In linea con la procedura di vaglio ESG, sono state attuate e riviste le restrizioni agli investimenti nell'ambito del ciclo periodico di aggiornamenti. Benché non vincolante, l'impegno ESG verso gli emittenti e le altre parti interessate su questioni ambientali e/o sociali è avvenuto e ha ricevuto priorità ricorrendo a un approccio basato sul rischio. Durante il periodo di riferimento, il gestore patrimoniale terzo ha condotto diverse attività di impegno per comprendere meglio la gestione di specifici rischi ESG o per incoraggiare il miglioramento delle procedure gestionali ESG per contenere tali rischi.
- Per gli investimenti nei vari ETF a focalizzazione geografica presenti in portafoglio, ogni fondo ha soddisfatto le caratteristiche ambientali e sociali replicando tali caratteristiche come previsto dal rispettivo indice di riferimento.



APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Socially Responsible Collection, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Innovative Thematic Opportunities (il "Comparto"), un comparto di Mediolanum Best Brands

Identificativo della persona giuridica: 635400LQ5JBNL6SNQK45

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 segua pratiche di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852 che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.



Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?



Sì



Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** ____%



in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE



in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE



Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:** ____%



No



Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del(lo) 63% di investimenti sostenibili



con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE



con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE



con un obiettivo sociale



Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

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

La Società di Gestione ha detenuto il 100% del Valore patrimoniale netto del Comparto (esclusi la liquidità, gli strumenti equivalenti e alcuni derivati a fini di liquidità e copertura) in mandati relativi a una parte delle attività del Comparto gestite da gestori patrimoniali terzi selezionati e da organismi d'investimento collettivo, che promuovono caratteristiche ambientali e sociali ai sensi dell'articolo 8 dell'SFDR o che hanno come obiettivo investimenti sostenibili ai sensi dell'articolo 9 dell'SFDR. La Società di Gestione ha condotto le valutazioni periodiche e i controlli di dovuta diligenza come indicato nel documento di pre-informativa per questo Comparto.

Il Comparto ha promosso il 100% delle caratteristiche ambientali e sociali monitorate dagli indicatori di sostenibilità indicati di seguito nel presente allegato (ad esclusione delle disponibilità liquide o mezzi equivalenti liquidità e di alcuni derivati a fini di liquidità e di copertura) La Società di Gestione ha aggregato i punteggi del portafoglio prendendo in considerazione i calcoli di ciascun gestore patrimoniale terzo.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: **Mediolanum Innovative Thematic Opportunities (il "Comparto")**, un comparto di **Mediolanum Best Brands (cont.)**

La promozione ESG del Comparto è stata realizzata da ciascuno dei gestori terzi utilizzando una serie di approcci, tra cui i seguenti:

- L'investimento in titoli che, ad avviso del gestore patrimoniale terzo, contribuiscono alle seguenti caratteristiche ambientali e sociali. Caratteristiche ambientali: energia pulita e accessibile, azione per il clima, produzione e consumo responsabili; caratteristiche sociali: uguaglianza di genere, lavoro dignitoso e/o crescita economica, riduzione delle disuguaglianze.
- L'investimento negli emittenti che hanno comunicato i dati sulle emissioni di carbonio per consentire alla strategia di investimento di limitare l'effetto complessivo sul cambiamento climatico rispetto all'universo di investimento, mantenendo un'intensità media ponderata di carbonio (WACI) inferiore a quella di un indice di riferimento. Il gestore patrimoniale terzo si prefigge di promuovere la diversità di genere nei consigli di amministrazione investendo almeno il 33% delle attività nette del Fondo in imprese con almeno tre rappresentanti femminili nel loro CdA.
- L'adesione al quadro proprietario del gestore patrimoniale terzo che ha come obiettivo un'allocazione minima specifica in investimenti sostenibili. Il gestore patrimoniale terzo definisce gli investimenti sostenibili come investimenti in attività economiche ecosostenibili che contribuiscono al conseguimento di obiettivi ambientali e/o sociali, per i quali usa come quadri di riferimento gli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile (SDG) delle Nazioni Unite e gli obiettivi fissati dalla tassonomia dell'UE.
- effettuando investimenti sostenibili che, ad avviso del gestore patrimoniale terzo, sono esposti positivamente a temi di investimento sostenibili orientati all'ambiente o al sociale tratti dagli SDG delle Nazioni Unite, come lavoro dignitoso, salute e benessere, imprese, innovazione e infrastrutture; Tutti gli emittenti hanno contribuito direttamente al conseguimento di almeno un SDG delle Nazioni Unite.
- L'impiego di diversi approcci, tra cui una politica di esclusione, attività di impegno e soglie di riduzione delle emissioni di carbonio rispetto a un indice di riferimento.
- replicando la performance di un benchmark, tramite l'esclusione di emittenti che si ritiene siano coinvolti in determinate attività considerate aventi effetti ambientali e/o sociali negativi, abbiano violato i principi del Global Compact delle Nazioni Unite o siano coinvolti in controversie molto gravi legate ai fattori ESG; mirando a un punteggio ESG medio ponderato rettificato per il settore maggiore di quello dell'indice; mirando a una riduzione dell'intensità di emissioni di carbonio; e tramite l'esposizione a investimenti che costituiscono investimenti sostenibili;
- replicando la performance di un benchmark, tramite l'esclusione di emittenti coinvolti in determinate attività che si ritiene abbiano effetti ambientali e/o sociali negativi, l'esclusione di emittenti che si ritiene abbiano violato i principi del Global Compact delle Nazioni Unite o che siano coinvolti in controversie molto gravi legate ai fattori ESG o in controversie ambientali gravi o molto gravi legate alla biodiversità, all'uso del suolo o alla gestione delle catene di approvvigionamento; e mirando a una riduzione dell'intensità di emissioni di carbonio;
- replicando la performance di un benchmark, tramite l'esclusione di emittenti coinvolti in determinate attività che si ritiene abbiano effetti ambientali e/o sociali negativi, abbiano violato i principi del Global Compact delle Nazioni Unite o siano coinvolti in controversie molto gravi legate ai fattori ESG; mirando a un punteggio ESG medio ponderato rettificato per il settore maggiore di quello dell'indice; mirando a una riduzione dell'intensità di emissioni di carbonio; mirando a una riduzione delle potenziali emissioni di carbonio; e tramite l'esposizione a investimenti che costituiscono investimenti sostenibili.

Per quanto riguarda la parte del portafoglio del Comparto investita in investimenti sostenibili, i gestori patrimoniali terzi nominati dalla Società di Gestione di gestire direttamente tutte le attività del Comparto nel periodo hanno investito in società che, a loro parere, miravano su investimenti sostenibili, come monitorato dagli indicatori di sostenibilità definiti nel documento di informativa precontrattuale allegato. La Società di Gestione ha utilizzato gli indicatori PAI per valutare come ogni investimento sostenibile contribuisca ai suoi obiettivi.

Il Comparto non ha utilizzato un indice specifico designato come indice di riferimento al fine di raggiungere le caratteristiche promosse.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Innovative Thematic Opportunities (il "Comparto"), un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

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

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Avvalendosi di MSCI ESG Manager, la Società di Gestione ha calcolato gli indicatori di sostenibilità e i PAI elencati di seguito per il periodo di riferimento. La Società di Gestione monitora l'andamento dei PAI nel corso di ogni trimestre e si impegna con i gestori patrimoniali terzi per quei PAI che non hanno un andamento conforme alle aspettative. La Società di Gestione cerca di comprendere le cause di questa prestazione negativa e si impegnerà con i gestori patrimoniali terzi per invertire qualsiasi tendenza negativa nel tempo.

PAI	1° T.	2° T.	3° T.	4° T.	Media nel periodo di riferimento per il 2024
Emissioni di GHG tCO ₂ e (tabella 1, PAI 1)	250.797	230.891	323.512	319.789	281.247
Impronta di carbonio tCO ₂ e/ EVIC in milioni di EUR (tabella 1, PAI 2)	120	116	170	168	144
Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti tCO ₂ e/ vendite in milioni di EUR (tabella 1, PAI 3)	527	517	556	656	564
Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi (tabella 1, PAI 9)	0	0	0	0	0
Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tabella 1, PAI 10)	0	0	0	0	0
Diversità di genere nel consiglio (tabella 1, PAI 13)	36	36	35	35	36

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Innovative Thematic Opportunities (il "Comparto"), un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

● ...e rispetto ai periodi precedenti?

PAI	Media nel periodo di riferimento per il 2024	Media nel periodo di riferimento per il 2023*	Media nel periodo di riferimento per il 2022
Emissioni di GHG tCO ₂ e (tabella 1, PAI 1)	281.247	244.019	163.279
Impronta di carbonio tCO ₂ e/ EVIC in milioni di EUR (tabella 1, PAI 2)	144	155	123
Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti tCO ₂ e/ vendite in milioni di EUR (tabella 1, PAI 3)	564	521	557
Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi (tabella 1, PAI 9)	0	**	46
Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tabella 1, PAI 10)	0	0	0
Diversità di genere nel consiglio (tabella 1, PAI 13)	36	35	33

* Durante il periodo di riferimento, MSCI ha seguito un nuovo approccio metodologico che comporta la variazione di due elementi del calcolo dei punteggi PAI a livello di portafoglio. La prima modifica consiste nell'impiego dei dati PAI point-in-time nel corso dell'anno. La seconda variazione riguarda una rettifica del Valore Corrente degli Investimenti (CVI) per ogni titolo. L'attuazione di questa nuova metodologia significa che il confronto con il periodo di riferimento precedente, pur essendo ampiamente basato su aspetti simili, non è un confronto tra elementi identici pertanto, pur essendo informativo, deve essere inteso come non perfettamente corrispondente.

** Per il periodo di riferimento coincidente con l'anno civile 2023, la copertura dei dati è diminuita rispetto a tutte le metriche e non vi sono dati disponibili. Come per tutti i fornitori di dati ESG, la copertura non è universale e alcuni titoli e/o dati non vengono attualmente rilevati. Nel periodo di riferimento la copertura dei fornitori di dati è diminuita per alcune metriche, pertanto in questi casi i relativi campi sono vuoti. La Società di Gestione esamina costantemente sia la fornitura di dati ESG specifici sia le performance di copertura dei fornitori di dati più complessivi, tentando di ridurre al minimo le lacune a livello di copertura nei periodi di riferimento.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Innovative Thematic Opportunities (il "Comparto"), un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

● *Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?*

Nel periodo di riferimento dal 1° gennaio 2024 al 31 dicembre 2024, il Comparto è stato parzialmente investito in investimenti sostenibili. La percentuale aggregata di investimenti sostenibili effettuati dal Comparto, calcolata dalla Società di Gestione tenendo conto dei calcoli di ciascun gestore patrimoniale terzo, è stato pari al 63% delle sue attività, superando così l'impegno minimo per gli investimenti sostenibili stabilito nel supplemento precontrattuale del Comparto, pari al 20% delle attività.

L'approccio adottato dai gestori terzi per raggiungere gli obiettivi di investimento sostenibile delle rispettive strategie è illustrato di seguito:

- Utilizzare un quadro proprietario di investimenti sostenibili per contribuire agli obiettivi ambientali e/o sociali basato sugli SDG e sugli obiettivi della tassonomia dell'UE. La valutazione ha combinato una scomposizione quantitativa della società partecipata nelle sue attività commerciali, seguita da un quadro qualitativo per valutare se le attività commerciali hanno contribuito positivamente a un obiettivo ambientale o sociale. Questo contributo positivo a livello di Comparto è stato calcolato dal gestore patrimoniale terzo considerando la quota di ricavi di ciascun emittente attribuibile ad attività commerciali che hanno contribuito a obiettivi ambientali e/o sociali. Nella seconda fase, il gestore terzo ha effettuato un'aggregazione ponderata in base alle attività.
- Un obiettivo d'investimento sostenibile che consiste nell'acquisire un'esposizione a società che mostrano un cambiamento positivo nelle loro caratteristiche ambientali e/o sociali o che sono attualmente allineate a un profilo ambientale e/o sociale positivo. Gli investimenti sostenibili hanno contribuito al raggiungimento degli obiettivi nel periodo di investimento, concentrandosi principalmente su fattori sociali come l'uguaglianza di genere e il lavoro dignitoso e/o la crescita economica e su fattori ambientali come l'energia pulita e accessibile, l'azione per il clima e il consumo e la produzione responsabili.
- Il gestore patrimoniale terzo ha investito in imprese che ritiene esposte positivamente a temi di investimento sostenibili orientati all'ambiente o al sociale, tratti dagli SDG delle Nazioni Unite, come salute, clima e responsabilizzazione. Tutti gli emittenti hanno contribuito direttamente al conseguimento di almeno un SDG delle Nazioni Unite.
- investendo in un portafoglio di titoli azionari che, purché sia possibile e praticabile, sia composto da titoli parte del benchmark del Fondo; una quota degli investimenti del Fondo medesimo riguarderà attività che si ritiene abbiano effetti ambientali e/o sociali positivi o società che si siano impegnate a raggiungere obiettivi di riduzione delle emissioni di carbonio basati sulla scienza. Il benchmark utilizza gli indicatori di impatto sostenibile ESG MSCI (ESG Sustainable Impact Metrics), che mirano a misurare l'esposizione dei ricavi ad effetti sostenibili positivi in linea con gli SDG delle Nazioni Unite, con la Tassonomia dell'UE e con altri quadri di riferimento relativi alla sostenibilità.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Innovative Thematic Opportunities (il "Comparto"), un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

Gli investimenti sostenibili in cui il Comparto ha investito durante il periodo sono conformi alla definizione di investimenti sostenibili fornita dai gestori terzi, come richiesto dalla sezione 2, paragrafo 17 dell'SFDR. Quando le attività vengono delegate, benché ogni gestore patrimoniale terzo assicuri di rispettare i propri obblighi di sostenibilità, i metodi di determinazione variano fra i gestori. La Società di Gestione ha inoltre esaminato il modo in cui ciascun gestore patrimoniale terzo soddisfa la propria definizione di investimenti sostenibili, laddove tali investimenti siano stati effettuati nel corso del periodo, in conformità alla sezione 2, paragrafo 17, dell'SFDR.

Questo Comparto non ha tenuto conto dei criteri UE per le attività economiche ecosostenibili ai sensi della tassonomia dell'UE (regolamento (UE) 2020/852). Per i dettagli relativi alla misura in cui gli investimenti del Comparto sono stati comunque effettuati in attività economiche allineate alla tassonomia dell'UE durante il periodo, si veda quanto segue.

- ***In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?***

Per quanto riguarda la quota del Comparto destinata agli investimenti sostenibili, i gestori patrimoniali terzi nominati dalla Società di Gestione hanno preso in considerazione gli indicatori della tabella 1, allegato 1 afferenti al livello 2 dell'SFDR e alcuni indicatori facoltativi delle tabelle 2 e 3 afferenti al livello 2 dell'SFDR per gli effetti negativi sui fattori di sostenibilità e hanno assicurato che gli investimenti sostenibili fossero allineati alle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani.

— — *In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?*

Per quanto riguarda la quota del Comparto destinata agli investimenti sostenibili, i gestori patrimoniali terzi nominati dalla Società di Gestione per amministrare il Comparto nel periodo hanno preso in considerazione gli indicatori obbligatori relativi a emissioni di gas a effetto serra, biodiversità, acqua, rifiuti, nonché gli indicatori sociali per le imprese in cui investe il Comparto, al fine di mostrare che gli investimenti sostenibili da loro effettuati non hanno penalizzato tali indicatori in modo significativo.

I gestori patrimoniali terzi hanno confermato alla Società di Gestione che gli standard minimi sono stati raggiunti per ogni PAI applicabile e/o che alcune strategie di esclusione hanno garantito l'allineamento agli indicatori PAI.

— — *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? Dettagli:*

Durante il periodo di riferimento, i gestori patrimoniali terzi nominati dalla Società di Gestione si sono assicurati, attraverso l'uso di strumenti di vaglio, di escludere le società che non rispettano le linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani.

La Tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE.

Il principio di "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

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.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

8) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Innovative Thematic Opportunities (il "Comparto"), un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La Società di Gestione ha monitorato e misurato il PAI come indicato nella domanda precedente “Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?” durante il periodo di riferimento.

I gestori terzi hanno preso in considerazione gli effetti negativi sugli indicatori di sostenibilità come indicato nella domanda precedente “In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?” per la parte di investimento sostenibile del Comparto.



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

Di seguito viene riportato un elenco dei principali investimenti (e del relativo settore) del prodotto finanziario in base al Global Industry Classification Standard (GICS), calcolato con MSCI ESG Manager. Il GICS è un sistema di classificazione industriale a quattro livelli composto da undici settori. Si tratta di un quadro settoriale comunemente utilizzato per determinare l’esposizione del settore. I dati presentati in questa Sezione mostrano i primi quindici investimenti (ossia la maggior parte degli investimenti del Comparto) durante il periodo di riferimento e sono stati calcolati dalla Società di Gestione sulla base di una media del valore degli investimenti negoziati e detenuti a ciascuna data di fine trimestre del periodo di riferimento. La liquidità e gli strumenti di liquidità ausiliari non sono inclusi nella tabella che segue.

L’elenco comprende gli investimenti che hanno costituito la quota maggiore degli investimenti del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: Dal 1° gennaio 2024 al 31 dicembre 2024.

Maggiori investimenti	Settore	% del patrimonio	Paese
NVIDIA CORPORATION	Informatica	5,4	Stati Uniti d’America
APPLE INC.	Informatica	5,4	Stati Uniti d’America
MICROSOFT CORPORATION	Informatica	5,1	Stati Uniti d’America
AMAZON.COM, INC.	Beni voluttuari	3,8	Stati Uniti d’America
ASML Holding N.V.	Informatica	2,6	Paesi Bassi
META PLATFORMS, INC.	Servizi di comunicazione	2,4	Stati Uniti d’America
ALPHABET INC.	Servizi di comunicazione	2,4	Stati Uniti d’America
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Informatica	2,3	Taiwan, provincia della Cina
NETFLIX, INC.	Servizi di comunicazione	2,1	Stati Uniti d’America
VISA INC.	Finanza	1,9	Stati Uniti d’America
MERCADOLIBRE, INC.	Beni voluttuari	1,8	Stati Uniti d’America
TRADEWEB MARKETS INC.	Finanza	1,3	Stati Uniti d’America
RELX PUBLIC LIMITED COMPANY	Industria	1,3	Regno Unito
COSTCO WHOLESALE CORPORATION	Beni di consumo primari	1,3	Stati Uniti d’America
KEYENCE CORPORATION	Informatica	1,2	Giappone

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Innovative Thematic Opportunities (il "Comparto"), un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)



L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per quanto riguarda l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività transitorie** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

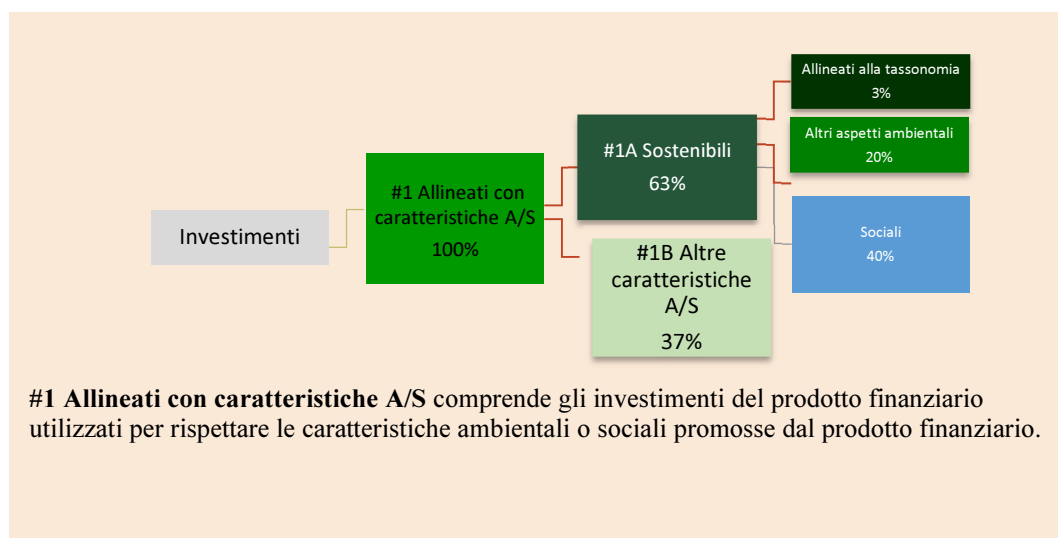
Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

La quota degli investimenti in materia di sostenibilità ammonta al 63% degli attivi del Comparto.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?

Sulla base dei dati al 31 dicembre 2024, il 100% degli investimenti del Comparto era allineato alle caratteristiche A/S e il 63% di tali investimenti era classificato come investimento sostenibile, il 23% con un obiettivo ambientale e il 40% con un obiettivo sociale.

Da questo calcolo sono stati esclusi altri investimenti costituiti da disponibilità liquide o mezzi equivalenti detenuti per liquidità accessoria e derivati utilizzati a scopo di copertura che non hanno contribuito al raggiungimento di caratteristiche A/S e non hanno previsto alcuna garanzia ambientale o sociale minima di salvaguardia.



APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: **Mediolanum Innovative Thematic Opportunities (il "Comparto")**, un comparto di **Mediolanum Best Brands (cont.)**

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

La seguente tabella delinea l'esposizione del Comparto ai sottosettori. Tale tabella utilizza il Global Industry Classification Standard (GICS) e il GICS è un sistema di classificazione industriale a quattro livelli composto da undici settori. Si tratta di un quadro settoriale comunemente utilizzato per determinare l'esposizione del settore.

mostra la composizione degli investimenti detenuti dal Comparto suddivisi per sottosettori GICS durante il periodo. I dati presentati sono stati calcolati dalla Società di Gestione con MSCI ESG Manager sulla base di una media del valore degli investimenti negoziati e detenuti a ciascuna data di fine trimestre del periodo di riferimento. La liquidità e gli strumenti di liquidità ausiliari non sono inclusi nella tabella che segue.

	Esposizione media in % nel periodo di riferimento
Settori che traggono ricavi dall'esplorazione, dall'estrazione mineraria, dall'estrazione, dalla produzione, dalla lavorazione, dallo stoccaggio, dalla raffinazione o dalla distribuzione, compresi il trasporto, lo stoccaggio e il commercio, di combustibili fossili.	
Petrolio e gas: stoccaggio e trasporto	3,0
Altri settori	
Informatica	36,7
Finanza	13,4
Salute	11,9
Industria	11,7
Beni voluttuari	11,5
Servizi di comunicazione	7,5
Beni di consumo primari	3,6
Materiali	1,3
Servizi di pubblica utilità	1,3
Energia	0,7
Immobili	0,4



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

La percentuale di investimenti sostenibili allineati alla tassonomia dell'UE calcolata dal gestore patrimoniale terzo è stata dell'3%.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare conformi alla tassonomia dell'UE¹?



Si:



Gas fossile



Energia nucleare



No

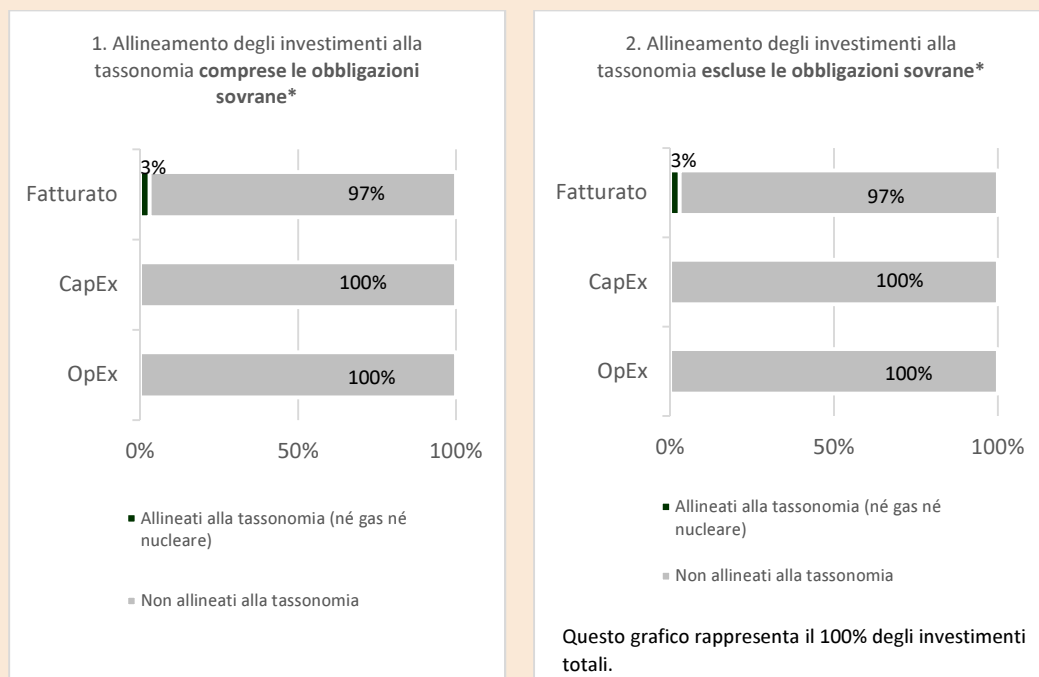
¹Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE – cfr. la nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi per le attività economiche relative al gas fossile e all'energia nucleare conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel Regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Innovative Thematic Opportunities (il "Comparto"), un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

Il grafico di seguito mostra in verde la percentuale di investimenti in linea con la Tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra tale allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*



**Ai fini dei grafici di cui sopra, per «obbligazioni sovrane» si intendono tutte le esposizioni sovrane.*

● Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?

La quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti è stata dello 0%.

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

Nel periodo di riferimento, l'anno civile 2024, l'3% degli investimenti era allineato alla tassonomia dell'UE. La percentuale di allineamento è stata pari all'1% in entrambi gli anni civili, il 2023 e il 2022.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: **Mediolanum Innovative Thematic Opportunities (il "Comparto")**, un comparto di **Mediolanum Best Brands (cont.)**

 sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.



Qual era la quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

La quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE è stata dell'20%. Le attività economiche non allineate alla tassonomia dell'UE non sono necessariamente dannose per l'ambiente o non sostenibili. Inoltre, non tutte le attività economiche sono coperte dalla tassonomia dell'UE, in quanto non è possibile sviluppare criteri per tutti i settori in cui le attività potrebbero plausibilmente dare un contributo sostanziale all'ambiente.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

La quota di investimenti socialmente sostenibili effettuati durante il periodo è stata pari al 40% degli investimenti.



Quali investimenti erano compresi nella categoria «Altri» e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

“#2 Altri” comprende gli investimenti rimanenti che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili. Si tratta di investimenti che vengono considerati neutri, come la liquidità e gli strumenti del mercato monetario e i derivati usati allo scopo di ridurre il rischio (copertura) o di gestire in modo efficiente il portafoglio. Sono esclusi dal calcolo dell'esposizione ESG del Comparto.

Non esistono garanzie ambientali o sociali minime per questi investimenti.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Le azioni intraprese dai gestori patrimoniali terzi del Comparto per soddisfare le caratteristiche ambientali e sociali nel periodo di riferimento comprendono una combinazione dei seguenti approcci:

- Realizzare investimenti sostenibili misurati valutando l'allineamento del gestore patrimoniale terzo a uno o più SDG delle Nazioni Unite.
- valutando ciascun nuovo investimento tramite un quadro di riferimento comune proprietario che include una valutazione olistica delle caratteristiche ambientali e sociali. Il gestore patrimoniale terzo, inoltre, ricerca un engagement attivo con le società laddove ritenga che vi sia l'opportunità di promuovere cambiamenti positivi delle caratteristiche ambientali e sociali. Durante il periodo di riferimento il gestore ha aggiunto 14 nuove società al Comparto, tre delle quali costituivano investimenti sostenibili e nove delle quali promuovevano caratteristiche ambientali o sociali. Nello stesso periodo ha inoltre chiuso una delle quattro posizioni nella categoria “altri” e svolto 26 attività di engagement.
- Rispettare gli indicatori di sostenibilità e i criteri vincolanti. Il gestore patrimoniale terzo ha inoltre svolto attività di impegno.
- Il gestore patrimoniale terzo si è avvalso di procedure interne proprietarie di vaglio della conformità per monitorare le caratteristiche ambientali e sociali vincolanti. La conformità viene vagliata in tre momenti: prima della negoziazione, nel corso della giornata negoziale e durante una procedura notturna successiva alla negoziazione.
- rispettando il proprio impegno di un'intensità di carbonio relativa massima e tramite attività di engagement ESG con il 62% delle società in portafoglio nel corso del periodo di riferimento (in linea con il proprio impegno di svolgere attività di engagement ESG con almeno il 35% delle società in portafoglio ogni anno). Il gestore, infine, ha rispettato la propria politica di esclusione.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Global Impact (il "Comparto"), un comparto di Mediolanum Best Brands
Identificativo della persona giuridica: 635400NGI7TQMVXD1S75

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 segua pratiche di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852 che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

Obiettivo di investimento sostenibile

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?	
☒ ☒ ☒ Sì	☒ ☐ ☐ No
☒ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: 65% ☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE ☒ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del(la) ____% di investimenti sostenibili ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE ☐ con un obiettivo sociale
☒ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: 35%	☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile



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

La Società di Gestione ha detenuto il 100% del Valore patrimoniale netto del Comparto (escluse le disponibilità liquide o mezzi equivalenti e alcuni derivati a fini di liquidità e copertura) in mandati relativi alla totalità o a una parte delle attività del Comparto gestite dai suoi gestori patrimoniali terzi selezionati e/o organismi d'investimento collettivo, che hanno come obiettivo gli investimenti sostenibili ai sensi dell'articolo 9 dell'SFDR. La Società di Gestione ha condotto le valutazioni periodiche e i controlli di dovuta diligenza come indicato nel documento di pre-informativa per questo Comparto.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Global Impact (il “Comparto”), un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

I gestori patrimoniali terzi nominati dalla Società di Gestione per la gestione diretta delle attività del Comparto hanno principalmente investito in o assunto esposizioni a società che adottano un approccio teso a “fare del bene e fare bene” generando un cambiamento sociale e/o ambientale positivo e offrendo al contempo rendimenti positivi in termini di crescita del capitale. Il cambiamento sociale e/o ambientale positivo include salute e benessere, città e comunità sostenibili, alimentazione, acqua pulita e servizi igienico-sanitari, energia accessibile e sostenibile, miglioramento dell'istruzione/della formazione, consumo e produzione responsabili o altri obiettivi sociali e ambientali come quelli elencati negli Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite (SDG) o in altri sistemi di riferimento analoghi.

La Società di Gestione ha aggregato i punteggi del portafoglio prendendo in considerazione i calcoli di ciascun gestore patrimoniale terzo. Nel periodo, il Comparto ha avuto un'esposizione agli investimenti sostenibili pari al 65% a livello ambientale e al 35% a livello sociale. Gli approcci adottati dai gestori patrimoniali terzi per raggiungere i propri obiettivi di investimento sostenibile includono i seguenti:

- Il mandato del gestore patrimoniale terzo ha contribuito a creare un mondo più sostenibile e inclusivo investendo principalmente in azioni di società i cui prodotti e/o servizi hanno avuto effetti sociali e/o ambientali positivi nei suoi quattro temi d'impatto, ognuno dei quali rappresenta una delle principali sfide globali: (i) inclusione sociale e istruzione, (ii) ambiente e fabbisogno di risorse, (iii) sanità e qualità della vita e (iv) base della piramide (ovvero rispondere alle esigenze dei quattro miliardi di persone più povere al mondo). L'analisi dell'impatto è stata condotta utilizzando un quadro di riferimento che si basa sulla valutazione di tre fattori: (i) intento, (ii) impatto del prodotto e (iii) pratiche commerciali. Nell'ambito della valutazione dell'impatto dei prodotti è stato mappato il contributo dei prodotti e/o dei servizi delle imprese agli Obiettivi di sviluppo sostenibile (SDG) delle Nazioni Unite utilizzando i 169 traguardi alla base degli SDG.
- L'obiettivo di investimento sostenibile del gestore patrimoniale terzo è stato pienamente raggiunto, investendo in titoli azionari di imprese che contribuiscono a risolvere alcuni dei problemi più urgenti del mondo, definiti dagli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile (SDG) delle Nazioni Unite. Il gestore patrimoniale terzo effettua investimenti sostenibili che contribuiscono a una serie di obiettivi ambientali e/o sociali quali, a titolo meramente esemplificativo e non esaustivo, fonti d'energia alternative e rinnovabili, efficienza energetica, prevenzione o mitigazione dell'inquinamento, riutilizzo e riciclaggio, salute, alimentazione, servizi igienici e istruzione e Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite (“Obiettivi ambientali e sociali”).
- Nell'ambito del mandato, il gestore patrimoniale terzo ha investito in soluzioni ambientali e in imprese che considera ben posizionate nella transizione verso un'economia globale più sostenibile, sulla base del sistema di classificazione proprietario del gestore stesso. Si è investito in imprese attive nei mercati in crescita dell'efficienza delle risorse e dell'ambiente. In questi mercati vengono affrontati diversi temi macroeconomici a lungo termine: crescita della popolazione e dell'urbanizzazione, aumento dei consumi e del tenore di vita, esaurimento delle risorse naturali limitate. Sono stati realizzati investimenti in imprese che generano oltre il 20% dei ricavi sottostanti dalle vendite di prodotti o servizi ambientali nei mercati dell'efficienza energetica, delle energie rinnovabili, dell'acqua, dei rifiuti, nonché dell'alimentazione e dell'agricoltura sostenibili.
- Il gestore patrimoniale terzo ha investito in emittenti che a suo avviso sono esposti positivamente a temi di investimento sostenibili orientati all'ambiente o al sociale, tratti dagli SDG delle Nazioni Unite, come salute, clima e responsabilizzazione. Tutti gli emittenti hanno contribuito direttamente al conseguimento di almeno un SDG delle Nazioni Unite.
- Il gestore terzo ha effettuato investimenti in società che contribuiscono a e beneficiano di uno sviluppo sostenibile, producendo effetti sociali e ambientali positivi. Tutte le società beneficiarie degli investimenti contribuiscono allo sviluppo umano e molte di esse contribuiscono anche a effetti ambientali positivi. Il contributo allo sviluppo sostenibile è valutato secondo due quadri di riferimento, uno sociale e l'altro ambientale. Gli investimenti con effetti sociali positivi sono valutati secondo una serie di “pilastri dello sviluppo umano”, quali salute e benessere, infrastrutture fisiche, benessere economico e opportunità ed empowerment, mentre quelli con effetti ambientali positivi sono valutati secondo pilastri quali sistema alimentare, energia, economia e industrie circolari, sviluppo umano, trasporti ed edifici, acqua e conservazione e ripristino.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Global Impact (il “Comparto”), un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

- Il gestore terzo ha raggiunto il proprio obiettivo di investimento sostenibile tramite un criterio volto all'inclusione di investimenti che hanno fornito una minore esposizione alle emissioni di carbonio rispetto al benchmark scelto e una riduzione complessiva della propria intensità delle emissioni di gas a effetto serra rispetto all'universo d'investimento pari ad almeno il 50% in vista del conseguimento degli obiettivi a lungo termine legati al riscaldamento globale dell'Accordo di Parigi. Ha altresì applicato criteri di esclusione legati a determinate norme e valori incluso il sostegno della tutela di diritti umani proclamati a livello internazionale. Ha escluso totalmente gli emittenti coinvolti nella produzione di armi controverse e applicato soglie massime di ricavi o produzione ad altri, tra cui quelli coinvolti nella produzione di carbone termico e tabacco.

Gli investimenti sostenibili in cui il Comparto ha investito durante il periodo sono conformi alla definizione di investimenti sostenibili fornita dai gestori terzi, come richiesto dalla sezione 2, paragrafo 17 dell'SFDR. Quando le attività vengono delegate, benché ogni gestore patrimoniale terzo assicuri di rispettare i propri obblighi di sostenibilità, i metodi di determinazione variano fra i gestori. La Società di Gestione ha inoltre esaminato il modo in cui ciascun gestore patrimoniale terzo soddisfa la propria definizione di investimenti sostenibili, laddove tali investimenti siano stati effettuati nel corso del periodo, in conformità alla sezione 2, paragrafo 17, dell'SFDR.

Il Comparto non ha utilizzato un indice specifico designato come indice di riferimento al fine di raggiungere il proprio obiettivo di investimento sostenibile.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Avvalendosi di MSCI ESG Manager, la Società di Gestione ha calcolato gli indicatori di sostenibilità e i PAI elencati di seguito per il periodo di riferimento. La Società di Gestione monitora l'andamento dei PAI nel corso di ogni trimestre e si impegna con i gestori patrimoniali terzi per quei PAI che non hanno un andamento conforme alle aspettative. La Società di Gestione cerca di comprendere le cause di questa prestazione negativa e si impegnerà con i gestori patrimoniali terzi per invertire qualsiasi tendenza negativa nel tempo.

PAI	1° T.	2° T.	3° T.	4° T.	Media nel periodo di riferimento per il 2024
Emissioni di GHG tCO ₂ e (tabella 1, PAI 1)	147.335	130.947	122.468	124.048	131.199
Impronta di carbonio tCO ₂ e/ EVIC in milioni di EUR (tabella 1, PAI 2)	166	164	158	154	160
Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti tCO ₂ e/ vendite in milioni di EUR (tabella 1, PAI 3)	650	677	666	609	651
Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile % (tabella 1, PAI 5)	72	71	72	67	71
Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tabella 1, PAI 10)	0	0	0	0	0
Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (tabella 1, PAI 11)	0	0	0	0	0

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Global Impact (il “Comparto”), un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

● ...e rispetto ai periodi precedenti?

PAI	Media nel periodo di riferimento per il 2024	Media nel periodo di riferimento per il 2023*	Media nel periodo di riferimento per il 2022
Emissioni di GHG tCO ₂ e (tabella 1, PAI 1)	131.199	145.289	113.910
Impronta di carbonio tCO ₂ e/ EVIC in milioni di EUR (tabella 1, PAI 2)	160	191	173
Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti tCO ₂ e/ vendite in milioni di EUR (tabella 1, PAI 3)	651	894	755
Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile % (tabella 1, PAI 5)	71	68	80
Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tabella 1, PAI 10)	0	0	0
Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (tabella 1, PAI 11)	0	57	60

* Durante il periodo di riferimento, l'anno civile 2023, MSCI ha seguito un nuovo approccio metodologico che comporta la variazione di due elementi del calcolo dei punteggi PAI. La prima modifica consiste nell'impiego dei dati PAI point-in-time nel corso dell'anno. La seconda variazione riguarda una rettifica del Valore Corrente degli Investimenti (CVI) per ogni titolo. L'attuazione di questa nuova metodologia significa che il confronto con il periodo di riferimento precedente, pur essendo ampiamente basato su aspetti simili, non è un confronto tra elementi identici pertanto, pur essendo informativo, deve essere inteso come non perfettamente corrispondente.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Global Impact (il "Comparto"), un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

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

I gestori patrimoniali terzi nominati dalla Società di Gestione hanno considerato gli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità e hanno assicurato che gli investimenti sostenibili fossero in linea con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani.

I gestori patrimoniali terzi hanno preso in considerazione anche l'allineamento ad altri principi, come i principi del Global Compact delle Nazioni Unite sui diritti umani, gli standard lavorativi, la tutela dell'ambiente e la lotta alla corruzione attiva e passiva e hanno escluso le società che violano o trasgrediscono gravemente questi principi o altre politiche interne di esclusione.

- — ***In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?***

I gestori patrimoniali terzi nominati dalla Società di Gestione per amministrare il Comparto nel periodo hanno preso in considerazione gli indicatori obbligatori relativi a emissioni di gas a effetto serra, biodiversità, acqua, rifiuti, nonché gli indicatori sociali per le imprese in cui investe il Comparto, al fine di mostrare che gli investimenti sostenibili da loro effettuati non hanno penalizzato tali indicatori in modo significativo.

I gestori patrimoniali terzi hanno confermato alla Società di Gestione che gli standard minimi sono stati raggiunti per ogni PAI applicabile e/o che alcune strategie di esclusione hanno garantito l'allineamento agli indicatori PAI.

- — ***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? Dettagli:***

Durante il periodo di riferimento, i gestori patrimoniali terzi nominati dalla Società di Gestione si sono assicurati, attraverso l'uso di strumenti di vaglio, di escludere le società che non rispettano le linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La Società di Gestione ha monitorato e misurato il PAI come indicato nella domanda precedente ***“Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?”*** durante il periodo di riferimento.

I gestori terzi hanno preso in considerazione gli effetti negativi sugli indicatori di sostenibilità come indicato nella domanda precedente ***“In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?”***

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.



APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Global Impact (il “Comparto”), un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

Di seguito viene riportato un elenco dei principali investimenti (e del relativo settore) del prodotto finanziario in base al Global Industry Classification Standard (GICS), calcolato con MSCI ESG Manager. Il GICS è un sistema di classificazione industriale a quattro livelli composto da undici settori. Si tratta di un quadro settoriale comunemente utilizzato per determinare l’esposizione del settore. I dati presentati in questa Sezione mostrano i primi quindici investimenti (ossia la maggior parte degli investimenti del Comparto) durante il periodo di riferimento e sono stati calcolati dalla Società di Gestione sulla base di una media del valore degli investimenti negoziati e detenuti a ciascuna data di fine trimestre del periodo di riferimento. La liquidità e gli strumenti di liquidità ausiliari non sono inclusi nella tabella che segue.

L’elenco comprende gli investimenti che hanno costituito la **quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: Dal 1° gennaio 2024 al 31 dicembre 2024.

Maggiori investimenti	Settore	% del patrimonio	Paese
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Informatica	2,9	Taiwan, provincia della Cina
ASML Holding N.V.	Informatica	2,6	Paesi Bassi
MICROSOFT CORPORATION	Informatica	2,4	Stati Uniti d’America
MERCADOLIBRE, INC.	Beni voluttuari	2,0	Stati Uniti d’America
WASTE MANAGEMENT, INC.	Industria	1,8	Stati Uniti d’America
AUTODESK, INC.	Informatica	1,8	Stati Uniti d’America
HDFC BANK LIMITED	Finanza	1,6	India
NVIDIA CORPORATION	Informatica	1,4	Stati Uniti d’America
HALMA PUBLIC LIMITED COMPANY	Informatica	1,3	Regno Unito
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Industria	1,3	Francia
TEXAS INSTRUMENTS INCORPORATED	Informatica	1,3	Stati Uniti d’America
Nu Holdings Ltd	Finanza	1,2	Brasile
APPLE INC.	Informatica	1,2	Stati Uniti d’America
SHOPIFY INC.	Informatica	1,2	Canada
LINDE PUBLIC LIMITED COMPANY	Materiali	1,2	Stati Uniti d’America

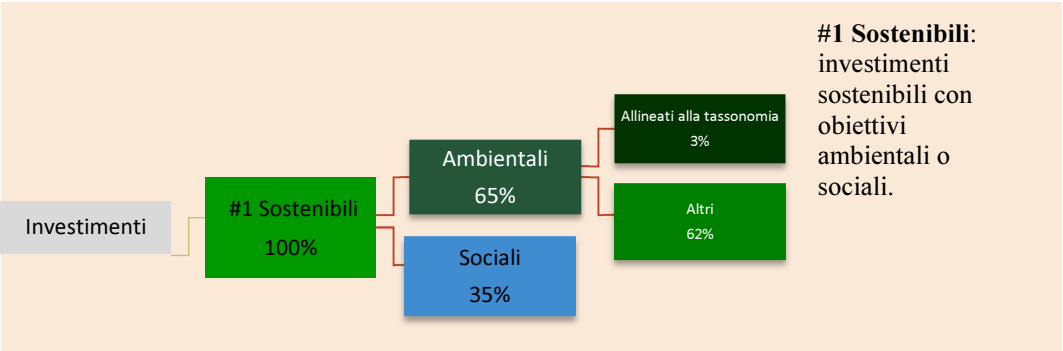


Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Qual è stata l’allocazione degli attivi?

Sulla base dei dati al 31 dicembre 2024, il 100% degli investimenti del Comparto (escluse le disponibilità liquide o mezzi equivalenti e alcuni derivati a fini di liquidità e di copertura) era classificato come investimento sostenibile, il 65% con un obiettivo ambientale e il 35% con un obiettivo sociale. Era incluso un 3% in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineato alla tassonomia dell’UE.

L’allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Global Impact (il "Comparto"), un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per quanto riguarda l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono **attività economiche** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

● In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

La seguente tabella delinea l'esposizione del Comparto ai sottosettori. Tale tabella utilizza il Global Industry Classification Standard (GICS) e il GICS è un sistema di classificazione industriale a quattro livelli composto da undici settori. Si tratta di un quadro settoriale comunemente utilizzato per determinare l'esposizione del settore. mostra la composizione degli investimenti detenuti dal Comparto suddivisi per sottosettori GICS durante il periodo. I dati presentati sono stati calcolati dalla Società di Gestione con MSCI ESG Manager sulla base di una media del valore degli investimenti negoziati e detenuti a ciascuna data di fine trimestre del periodo di riferimento. La liquidità e gli strumenti di liquidità ausiliari non sono inclusi nella tabella che segue.

	Esposizione media in % nel periodo di riferimento
Settori che traggono ricavi dall'esplorazione, dall'estrazione mineraria, dall'estrazione, dalla produzione, dalla lavorazione, dallo stoccaggio, dalla raffinazione o dalla distribuzione, compresi il trasporto, lo stoccaggio e il commercio, di combustibili fossili.	
	3,0
Altri settori	
Informatica	31,3
Industria	22,3
Salute	15,9
Finanza	9,4
Materiali	6,8
Beni voluttuari	6,6
Beni di consumo primari	3,6
Servizi di pubblica utilità	2,4
Servizi di comunicazione	1,2
Immobili	0,7
Energia	0,2



● In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

La percentuale di investimenti sostenibili calcolata dal gestore patrimoniale terzo e allineata alla tassonomia dell'UE è stata del 3%. La conformità di questi investimenti ai requisiti stabiliti dalla tassonomia dell'UE non è stata oggetto di una garanzia o di una revisione da parte di un revisore o di un terzo. L'allineamento è stato ottenuto attraverso una combinazione di dati di terzi e di ricerche sugli investimenti. Una spiegazione delle ragioni per cui sono stati selezionati investimenti sostenibili diversi da quelli con un obiettivo ambientale allineato alla tassonomia dell'UE è riportata in una sezione separata di seguito.

● Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare conformi alla tassonomia dell'UE¹?



Si:



Gas fossile



Energia nucleare



No

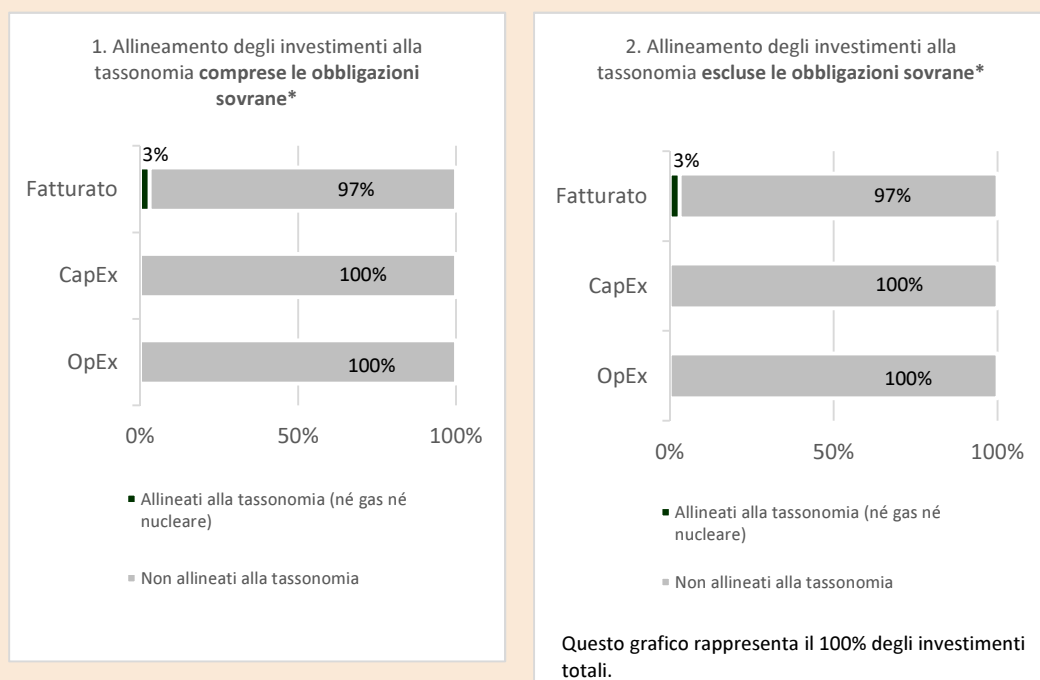
¹ Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE – cfr. la nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi per le attività economiche relative al gas fossile e all'energia nucleare conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel Regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Global Impact (il "Comparto"), un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

Il grafico di seguito mostra in verde la percentuale di investimenti in linea con la Tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra tale allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*



**Ai fini dei grafici di cui sopra, per «obbligazioni sovrane» si intendono tutte le esposizioni sovrane.*

● Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?

La quota degli investimenti è stata dello 0% per le attività transitorie e del 1% per le attività abilitanti.

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

La percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE nel periodo di riferimento, l'anno civile 2024, è stata del 3%. Questo dato è inferiore alla percentuale di allineamento per l'anno civile 2022, in cui il 4% degli investimenti era allineato alla tassonomia dell'UE, e rispetto al 2022 che presentava un allineamento del 7%. Questa differenza si deve a una serie di modifiche apportate ai gestori patrimoniali terzi in portafoglio nell'anno civile 2024 e 2023.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Global Impact (il “Comparto”), un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE?

La quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE è stata dell'62%. Le attività economiche non allineate alla tassonomia dell'UE non sono necessariamente dannose per l'ambiente o non sostenibili. Inoltre, non tutte le attività economiche sono coperte dalla tassonomia dell'UE, in quanto non è possibile sviluppare criteri per tutti i settori in cui le attività potrebbero plausibilmente dare un contributo sostanziale all'ambiente.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

La quota di investimenti socialmente sostenibili nel periodo è stata pari al 35% degli investimenti. Di conseguenza, il Fondo ha superato l'impegno minimo del 5% in investimenti con un obiettivo sociale indicato nel documento precontrattuale.



Quali investimenti erano compresi nella categoria «Altri» e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti “non sostenibili” comprendono gli investimenti considerati neutri, come la liquidità e gli strumenti del mercato monetario e i derivati utilizzati allo scopo di ridurre il rischio (copertura) o ai fini di un'efficiente gestione del portafoglio e che, in quanto tali, non incidono sul conseguimento dell'obiettivo di investimento sostenibile e sul principio “non arrecare un danno significativo” di cui all'articolo 2, paragrafo 17, dell'SFDR su base continuativa. Per questi investimenti non vengono fornite garanzie minime a livello ambientale o sociale. Tali strumenti possono essere esclusi dal calcolo dell'esposizione agli investimenti sostenibili del Comparto.



Quali azioni sono state adottate per raggiungere l'obiettivo di investimento sostenibile durante il periodo di riferimento?

Le azioni intraprese dai gestori patrimoniali terzi del Comparto per raggiungere gli obiettivi di investimento sostenibile nel periodo di riferimento comprendono le seguenti:

- Il Comparto è stato gestito attivamente ed è focalizzato sull'investimento in azioni di società i cui prodotti e/o servizi producono un impatto ambientale e/o sociale positivo. Il Fondo ha impiegato una strategia d'impatto contribuendo a un mondo più sostenibile e inclusivo insieme alla crescita del capitale a lungo termine.
- L'impiego di una strategia d'impatto da parte del gestore patrimoniale terzo per contribuire a un mondo più sostenibile e inclusivo insieme alla crescita del capitale a lungo termine. Questo obiettivo è stato raggiunto attraverso una valutazione basata su norme, esclusioni basate sull'attività commerciale e proprietà attiva per realizzare l'obiettivo di investimento sostenibile su base continuativa attraverso il costante rispetto e monitoraggio degli elementi vincolanti della strategia di investimento.
- Il gestore patrimoniale terzo ha garantito il rispetto degli elementi vincolanti della strategia, tra cui la classificazione di tutti gli investimenti come sostenibili. Per conseguire l'obiettivo di sostenibilità, tutti gli investimenti sono stati valutati come se contribuissero a un obiettivo ambientale e/o sociale quando:
a) una quota minima dell'attività commerciale dell'emittente ha contribuito a un obiettivo ambientale e/o sociale; oppure
b) le pratiche commerciali dell'emittente hanno contribuito a un obiettivo ambientale e/o sociale.
- Il gestore patrimoniale terzo si è assicurato che tutti i titoli contribuissero direttamente al conseguimento di almeno un SDG delle Nazioni Unite.
- Durante il periodo di riferimento il gestore patrimoniale terzo ha incontrato il 36% delle società beneficiarie degli investimenti trattando temi quali inquinamento, degrado ambientale, biodiversità e cambiamenti climatici, allineamento tra remunerazione e incentivi, test sugli/benessere degli animali, diritti umani, schiavitù moderna e diversità, equità e inclusione.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Global Impact (il “Comparto”), un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

- Il gestore patrimoniale terzo ha rispettato il criterio vincolante del conseguimento di una riduzione media annua della propria intensità di emissioni di gas a effetto serra pari ad almeno il 7% e di una riduzione complessiva della propria intensità di emissioni di gas a effetto serra rispetto all’universo d’investimento pari ad almeno il 50%. È stato altresì messo in atto uno screening basato su norme e valori al fine di escludere totalmente quegli emittenti coinvolti in determinate attività quali produzione di armi controverse con l’applicazione di soglie massime in percentuale di ricavi, produzione o distribuzione ad altri, tra cui quelli coinvolti nella produzione di carbone termico e tabacco.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all’indice di riferimento?

Non applicabile.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Circular Economy Opportunities (il “Comparto”), un comparto di Mediolanum Best Brands

Identificativo della persona giuridica: 635400KMRFIUCJLMEW18

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 segua pratiche di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.



Obiettivo di investimento sostenibile

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☒ ☒ ☒ **Sì**

☒ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: 90%**

☒ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☒ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: 10%**

☐ ☐ ☐ **No**

☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del(lo) ____% di investimenti sostenibili

☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ con un obiettivo sociale

☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

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

La Società di Gestione ha detenuto il 100% del Valore patrimoniale netto del Comparto (escluse le disponibilità liquide o mezzi equivalenti e alcuni derivati a fini di liquidità e copertura) in mandati relativi alla totalità o a una parte delle attività del Comparto gestite dai suoi gestori patrimoniali terzi selezionati e/o organismi d'investimento collettivo, che hanno come obiettivo gli investimenti sostenibili ai sensi dell'articolo 9 dell'SFDR. La Società di Gestione ha condotto le valutazioni periodiche e i controlli di dovuta diligenza come indicato nel documento di pre-informativa per questo Comparto.

I gestori patrimoniali terzi nominati dalla Società di Gestione per la gestione diretta delle attività del Comparto hanno principalmente investito in società che, a loro giudizio, contribuiscono alla transizione o al progresso verso un'“economia circolare”.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Circular Economy Opportunities (il “Comparto”), un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

L'economia circolare punta a ridurre al minimo i rifiuti, tenendo conto dell'intero ciclo di vita di materiali, prodotti e servizi e riprogettando prodotti e servizi in modo da favorire il raggiungimento dei seguenti traguardi o parte di essi: aumento delle riparazioni, riutilizzo, riciclo, riprogettazione e/o allungamento della vita utile dei prodotti. I gestori patrimoniali terzi possono investire altresì in società operanti nel processo di trasformazione dei propri modelli aziendali in modelli circolari agevolando un consumo più responsabile, tra cui quelle coinvolte nella riparazione o rivendita di beni o società che producono o utilizzano materiali riciclabili.

La Società di Gestione ha aggregato i punteggi del portafoglio prendendo in considerazione i calcoli di ciascun gestore patrimoniale terzo. Nel periodo, il Comparto ha avuto un'esposizione agli investimenti sostenibili pari al 90% a livello ambientale e al 10% a livello sociale.

L'approccio adottato dai gestori patrimoniali terzi per raggiungere gli obiettivi di investimento sostenibile delle rispettive strategie include quanto segue:

- Il gestore patrimoniale terzo ha privilegiato investimenti sostenibili con impatto positivo in società che, a suo giudizio, contribuivano alla transizione verso o al progresso di una “economia circolare”. I titoli idonei comprendevano azioni emesse da società con una percentuale considerevole di attività (misurata in base a ricavi, EBIT, valore dell'impresa o parametri simili) derivanti da tali attività economiche. Il gestore patrimoniale terzo ha utilizzato esclusioni basate su norme e valori per escludere gli emittenti che violano gravemente le norme internazionali o quelli che svolgono attività significative con effetti negativi sulla società o sull'ambiente. Il gestore terzo, infine, ha esercitato metodicamente i propri diritti di voto e svolto attività di engagement con la direzione delle società su questioni ESG rilevanti.
- Utilizzando una serie di indicatori di sostenibilità proprietari, esclusioni e impegno, il gestore patrimoniale terzo ha garantito il raggiungimento degli obiettivi ambientali e sociali. Gli obiettivi ambientali a cui hanno contribuito gli investimenti sostenibili sono: mitigazione dei cambiamenti climatici, utilizzo sostenibile e protezione delle risorse idriche e marine, transizione verso un'economia circolare e prevenzione e controllo dell'inquinamento.
- Il gestore patrimoniale terzo ha raggiunto il proprio obiettivo effettuando investimenti sostenibili che hanno contribuito a una serie di obiettivi ambientali e/o sociali, tra cui le fonti di energia alternative e rinnovabili, l'efficienza energetica, la prevenzione o la mitigazione dell'inquinamento, il riutilizzo e il riciclaggio, la salute, l'alimentazione, i servizi igienici e l'istruzione e gli Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite. Il suo quadro proprietario prende in considerazione le principali questioni ambientali e sociali ritenute rilevanti per le attività degli emittenti, utilizzando i punteggi ESG come strumento per valutare la loro esposizione a e gestione di tali rischi e opportunità. I punteggi ESG riconoscono che alcune questioni ambientali e sociali sono più rilevanti in base al tipo di attività in cui l'emittente è coinvolto, ponderando le questioni in modo diverso nella metodologia di punteggio.

Gli investimenti sostenibili in cui il Comparto ha investito durante il periodo sono conformi alla definizione di investimenti sostenibili fornita dai gestori terzi, come richiesto dalla sezione 2, paragrafo 17 dell'SFDR. Quando le attività vengono delegate, benché ogni gestore patrimoniale terzo assicuri di rispettare i propri obblighi di sostenibilità, i metodi di determinazione variano fra i gestori. La Società di Gestione ha inoltre esaminato il modo in cui ciascun gestore patrimoniale terzo soddisfa la propria definizione di investimenti sostenibili, laddove tali investimenti siano stati effettuati nel corso del periodo, in conformità alla sezione 2, paragrafo 17, dell'SFDR.

Il Comparto non ha utilizzato un indice specifico designato come indice di riferimento al fine di raggiungere il proprio obiettivo di investimento sostenibile.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Circular Economy Opportunities (il “Comparto”), un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

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

● Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Avvalendosi di MSCI ESG Manager, la Società di Gestione ha calcolato gli indicatori di sostenibilità e i PAI elencati di seguito per il periodo di riferimento. La Società di Gestione monitora l’andamento dei PAI nel corso di ogni trimestre e intraprende attività di engagement con i gestori patrimoniali terzi per i PAI la cui prestazione non è conforme alle aspettative. La Società di Gestione intende comprendere le cause di questa prestazione negativa e si impegnerà con i gestori terzi per invertire qualsiasi tendenza negativa nel tempo.

PAI	1° T.	2° T.	3° T.	4° T.	Media nel periodo di riferimento per il 2024
Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti tCO2e/ vendite in milioni di EUR (tabella 1, PAI 3)	764	739	729	741	743
Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tabella 1, PAI 4)	3	2	2	1	2
Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità (tabella 1 PAI 7)	21	21	22	23	22
Emissioni in acqua tonnellate metriche (tabella 1 PAI 8)	0	0	0	0	0
Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell’Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tabella 1, PAI 10)	0	0	0	0	0

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Circular Economy Opportunities (il “Comparto”), un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

...e rispetto ai periodi precedenti?

PAI	Media nel periodo di riferimento per il 2024	Media nel periodo di riferimento per il 2023*	Media nel periodo di riferimento per il 2022
Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti tCO ₂ e/ vendite in milioni di EUR (tabella 1, PAI 3)	743	846	967
Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tabella 1, PAI 4)	2	5	5
Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità (tabella 1 PAI 7)	22	**	0
Emissioni in acqua tonnellate metriche (tabella 1 PAI 8)	0	0	192
Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tabella 1, PAI 10)	0	0	0

*Durante il periodo di riferimento, l'anno civile 2023, MSCI ha seguito un nuovo approccio metodologico che comporta la variazione di due elementi del calcolo dei punteggi PAI. La prima modifica consiste nell'impiego dei dati PAI point-in-time nel corso dell'anno. La seconda variazione riguarda una rettifica del Valore Corrente degli Investimenti (CVI) per ogni titolo. L'attuazione di questa nuova metodologia significa che il confronto con il periodo di riferimento precedente, l'anno civile 2022, pur essendo ampiamente basato su aspetti simili, non è un confronto tra elementi identici e pertanto, pur essendo informativo, deve essere inteso come non perfettamente corrispondente.

** Come per tutti i fornitori di dati ESG, la copertura non è universale e alcuni titoli e/o dati non vengono attualmente rilevati. Nel periodo di riferimento coincidente con l'anno civile 2023 la copertura dei fornitori di dati è diminuita per alcune metriche; in questi casi, pertanto, i relativi campi sono vuoti. La Società di Gestione esamina costantemente sia la fornitura di dati ESG specifici sia le performance di copertura dei fornitori di dati più complessivi, tentando di ridurre al minimo le lacune a livello di copertura nei periodi di riferimento.

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

I gestori patrimoniali terzi nominati dalla Società di Gestione hanno considerato gli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità e hanno assicurato che gli investimenti sostenibili fossero in linea con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani.

I gestori patrimoniali terzi possono anche prendere in considerazione l'allineamento ad altri principi, come i principi del Global Compact delle Nazioni Unite sui diritti umani, gli standard lavorativi, la tutela dell'ambiente e la lotta alla corruzione attiva e passiva ed escludere le società che violano o violano gravemente tali principi o altre politiche di esclusioni interne.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Circular Economy Opportunities (il “Comparto”), un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

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.



L’elenco comprende gli investimenti che hanno costituito la quota maggiore degli investimenti del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: Dal 1° gennaio 2024 al 31 dicembre 2024.

- In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?
I gestori patrimoniali terzi nominati dalla Società di Gestione per amministrare il Comparto nel periodo hanno preso in considerazione gli indicatori obbligatori relativi alle emissioni di gas a effetto serra, alla biodiversità, all’acqua, ai rifiuti e agli indicatori sociali con riferimento alle imprese in cui investe il Comparto, al fine di mostrare che gli investimenti sostenibili da loro effettuati non hanno penalizzato tali indicatori in modo significativo.
I gestori patrimoniali terzi hanno confermato alla Società di Gestione che gli standard minimi sono stati raggiunti per ogni PAI applicabile e/o che alcune strategie di esclusione hanno garantito l’allineamento agli indicatori PAI.
- 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? Dettagli:
Durante il periodo di riferimento, i gestori patrimoniali terzi nominati dalla Società di Gestione si sono assicurati, attraverso l’uso di strumenti di vaglio, di escludere le società che non rispettano le linee guida dell’OCSE per le imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani.
In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La Società di Gestione ha monitorato e misurato il PAI come indicato nella domanda precedente “Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?” durante il periodo di riferimento.

I gestori terzi hanno preso in considerazione gli effetti negativi sugli indicatori di sostenibilità come indicato nella domanda precedente “In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?”

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

Di seguito viene riportato un elenco dei principali investimenti (e del relativo settore) del prodotto finanziario in base al Global Industry Classification Standard (GICS), calcolato con MSCI ESG Manager. Il GICS è un sistema di classificazione industriale a quattro livelli composto da undici settori. Si tratta di un quadro settoriale comunemente utilizzato per determinare l’esposizione del settore.

I dati presentati in questa Sezione mostrano i primi quindici investimenti (ossia la maggior parte degli investimenti del Comparto) durante il periodo di riferimento e sono stati calcolati dalla Società di Gestione sulla base di una media del valore degli investimenti negoziati e detenuti a ciascuna data di fine trimestre del periodo di riferimento. La liquidità e gli strumenti di liquidità ausiliari non sono inclusi nella tabella che segue.

Maggiori investimenti	Settore	% del patrimonio	Paese
WASTE CONNECTIONS, INC.	Industria	3,6	Stati Uniti d’America
XYLEM INC.	Industria	3,5	Stati Uniti d’America
REPUBLIC SERVICES, INC.	Industria	3,4	Stati Uniti d’America
ASML Holding N.V.	Informatica	3,3	Paesi Bassi
WASTE MANAGEMENT, INC.	Industria	2,9	Stati Uniti d’America
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	Servizi di pubblica utilità	2,8	Francia
EQUINIX, INC.	Immobili	2,8	Stati Uniti d’America
PTC INC.	Informatica	2,5	Stati Uniti d’America
AECOM	Industria	2,2	Stati Uniti d’America
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Industria	2,1	Francia
AMERICAN WATER WORKS COMPANY, INC.	Servizi di pubblica utilità	2,1	Stati Uniti d’America
SMURFIT KAPPA GROUP PUBLIC LIMITED COMPANY	Materiali	2,0	Irlanda
GRAPHIC PACKAGING HOLDING COMPANY	Materiali	2,0	Stati Uniti d’America
CADENCE DESIGN SYSTEMS, INC.	Informatica	2,0	Stati Uniti d’America
SMURFIT WESTROCK PUBLIC LIMITED COMPANY	Materiali	1,9	Stati Uniti d’America

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Circular Economy Opportunities (il “Comparto”), un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)



L’allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Per conformarsi alla tassonomia dell’UE, i criteri per il gas fossile includono limitazioni alle emissioni e il passaggio a energia completamente rinnovabile o a combustibili a basso contenuto di carbonio entro la fine del 2035. Per quanto riguarda l’energia nucleare, i criteri includono norme complete sulla sicurezza e sulla gestione delle scorie.

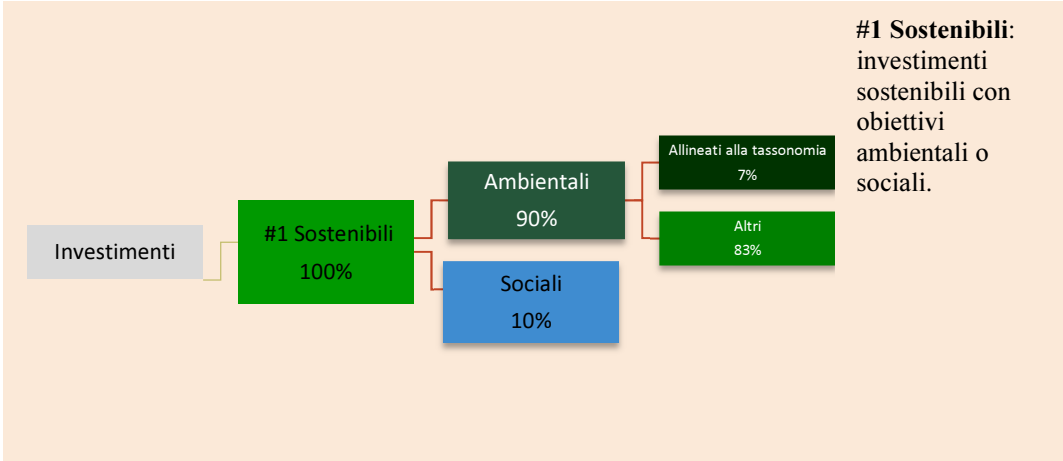
Le attività abilitanti consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le attività di transizione sono attività economiche sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l’altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Qual è stata l’allocazione degli attivi?

Sulla base dei dati al 31 dicembre 2024, il 100% degli investimenti del Comparto (escluse le disponibilità liquide o mezzi equivalenti e alcuni derivati a fini di liquidità e di copertura) era classificato come investimento sostenibile, il 90% con un obiettivo ambientale e il 10% con un obiettivo sociale.



In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

La seguente tabella delinea l’esposizione del Comparto ai sottosettori. Tale tabella utilizza il Global Industry Classification Standard (GICS) e il GICS è un sistema di classificazione industriale a quattro livelli composto da undici settori. Si tratta di un quadro settoriale comunemente utilizzato per determinare l’esposizione del settore. mostra la composizione degli investimenti detenuti dal Comparto suddivisi per sottosettori GICS durante il periodo. I dati presentati sono stati calcolati dalla Società di Gestione con MSCI ESG Manager sulla base di una media del valore degli investimenti negoziati e detenuti a ciascuna data di fine trimestre del periodo di riferimento. La liquidità e gli strumenti di liquidità ausiliari non sono inclusi nella tabella che segue.

	Esposizione media in % nel periodo di riferimento
Settori che traggono ricavi dall’esplorazione, dall’estrazione mineraria, dall’estrazione, dalla produzione, dalla lavorazione, dallo stoccaggio, dalla raffinazione o dalla distribuzione, compresi il trasporto, lo stoccaggio e il commercio, di combustibili fossili.	1,0
Altri settori	
Industria	38,1
Informatica	26,7
Materiali	14,1
Servizi di pubblica utilità	10,2
Beni voluttuari	4,0
Immobili	3,4
Beni di consumo primari	2,6
Salute	1,0

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Circular Economy Opportunities (il “Comparto”), un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

La percentuale di investimenti sostenibili allineati alla tassonomia dell'UE è stata del 7%. Gli investimenti allineati alla tassonomia verde dell'UE sono stati calcolati dal gestore patrimoniale terzo su una base ponderata per i ricavi (cioè, i pesi dei titoli sono moltiplicati per la percentuale di ricavi da attività economiche che contribuiscono agli obiettivi ambientali). I criteri di selezione sono stati applicati sulla base dei migliori sforzi per mitigare i danni significativi e rispettare le garanzie sociali minime di salvaguardia.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare conformi alla tassonomia dell'UE¹?

☐

Si:



Gas fossile



Energia nucleare

☐

No

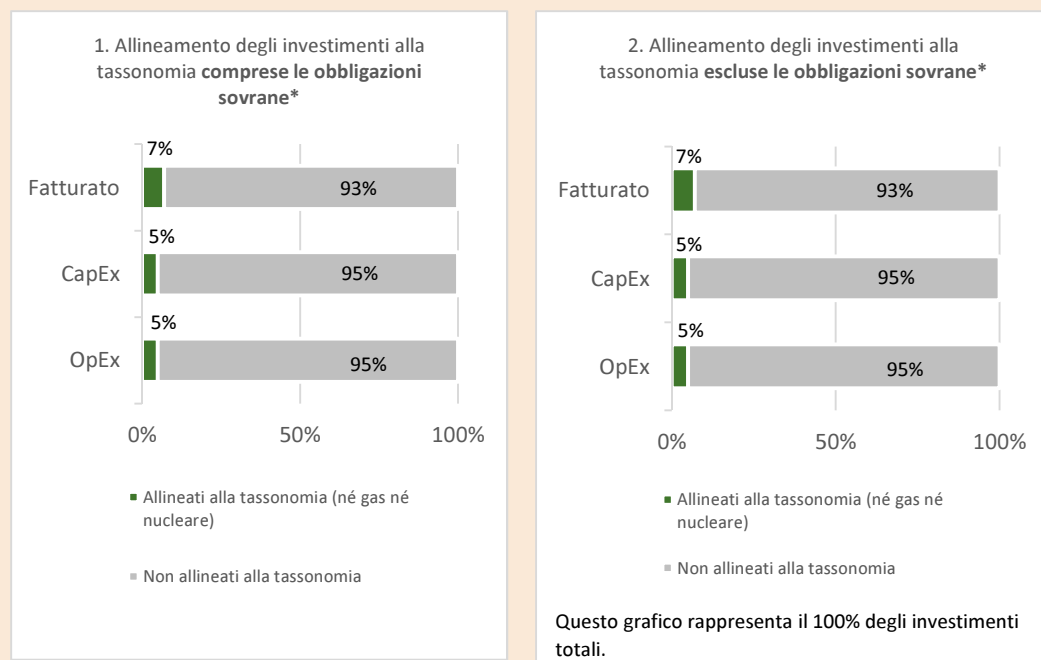
¹ Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici (“mitigazione dei cambiamenti climatici”) e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE – cfr. la nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi per le attività economiche relative al gas fossile e all'energia nucleare conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel Regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Circular Economy Opportunities (il “Comparto”), un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

Il grafico di seguito mostra in verde la percentuale di investimenti in linea con la Tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra tale allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*



**Ai fini dei grafici di cui sopra, per «obbligazioni sovrane» si intendono tutte le esposizioni sovrane.*

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?

La quota degli investimenti è stata dello 0% per le attività transitorie e del 3% per le attività abilitanti.

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

Nel periodo di riferimento, l'anno civile 2024, il 7% degli investimenti era allineato alla tassonomia dell'UE. Tale dato è superiore a quello del precedente periodo di riferimento, l'anno civile 2023, per il quale il 2% degli investimenti era allineato alla Tassonomia dell'UE, ma inferiore rispetto al 2022, in cui il 14% degli investimenti era allineato con la Tassonomia dell'UE, quando un unico gestore terzo sottostante è passato da dati stimati a dati effettivi comunicati dalle società tra il 2022 e il 2023.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE?

La quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE è stata dell'83%. Le attività economiche non allineate alla tassonomia dell'UE non sono necessariamente dannose per l'ambiente o non sostenibili. Inoltre, non tutte le attività economiche sono coperte dalla tassonomia dell'UE, in quanto non è possibile sviluppare criteri per tutti i settori in cui le attività potrebbero plausibilmente dare un contributo sostanziale all'ambiente.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti
- **spese in conto capitale (CapEx)**: investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad esempio per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative (OpEx)**: attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Circular Economy Opportunities (il “Comparto”), un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

La quota di investimenti socialmente sostenibili nel periodo è stata pari al 10% degli investimenti.



Quali investimenti erano compresi nella categoria «Altri» e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti “non sostenibili” comprendono gli investimenti considerati neutri, come la liquidità e gli strumenti del mercato monetario e i derivati utilizzati allo scopo di ridurre il rischio (copertura) o ai fini di un'efficiente gestione del portafoglio e che, in quanto tali, non incidono sul conseguimento dell'obiettivo di investimento sostenibile e sul principio “non arrecare un danno significativo” di cui all'articolo 2, paragrafo 17, dell'SFDR su base continuativa. Per questi investimenti non vengono fornite garanzie minime a livello ambientale o sociale. Tali strumenti possono essere esclusi dal calcolo dell'esposizione agli investimenti sostenibili del Comparto.



Quali azioni sono state adottate per raggiungere l'obiettivo di investimento sostenibile durante il periodo di riferimento?

Le azioni intraprese dai gestori patrimoniali terzi del Comparto per raggiungere l'obiettivo di investimento sostenibile nel periodo di riferimento comprendono le seguenti:

- Il gestore patrimoniale terzo ha conseguito nel periodo l'obiettivo di investimento sostenibile rispettando gli elementi vincolanti, tra cui la valutazione di tutti gli investimenti sostenibili, ricorrendo al suo quadro proprietario e attuando la politica di esclusione. Il gestore patrimoniale terzo si è inoltre impegnato verso 16 imprese entro il 31 dicembre 2024.
- Valutazione da parte del gestore terzo della prestazione ambientale delle imprese beneficiarie degli investimenti, della politica di esclusioni e dell'impegno. Il gestore patrimoniale terzo ha collaborato su 22 tematiche e svolto attività di engagement con 15 società su una serie di questioni, comprese quelle che avevano avuto elevati effetti negativi (misurati dagli indicatori PAI e da altri fattori) per indurle a modificare le proprie attività in modo da ridurre tali effetti negativi.
- L'adesione del gestore patrimoniale terzo agli elementi vincolanti della strategia e dell'analisi del rating ESG.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Multi Asset ESG Selection, un comparto di Mediolanum Best Brands

Identificativo della persona giuridica: 635400VUEBSXZXOPYI34

Caratteristiche ambientali e/o 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 segua pratiche di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852 che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☒ ☒ ☐ **Si**

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale**: ____%

☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: ____%

☒ ☐ ☒ **No**

☒ Ha promosso **caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del(lo) 78% di investimenti sostenibili

☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☒ con un obiettivo sociale

☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

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

La Società di Gestione ha detenuto il 100% del Valore patrimoniale netto del Comparto (esclusi la liquidità, gli strumenti equivalenti e alcuni derivati a fini di liquidità e copertura) in mandati relativi a una parte delle attività del Comparto gestite da gestori patrimoniali terzi selezionati e da organismi d'investimento collettivo, che promuovono caratteristiche ambientali e sociali ai sensi dell'articolo 8 dell'SFDR o che hanno come obiettivo investimenti sostenibili ai sensi dell'articolo 9 dell'SFDR. La Società di Gestione ha condotto le valutazioni periodiche e i controlli di dovuta diligenza come indicato nel documento di pre-informativa per questo Comparto.

Il Comparto ha promosso il 94% delle caratteristiche ambientali e sociali monitorate dagli indicatori di sostenibilità indicati di seguito nel presente allegato.



APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Multi Asset ESG Selection, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

Il gestore patrimoniale terzo nominato dalla Società di Gestione per la gestione diretta delle attività del Comparto ha garantito che gli investimenti effettuati acquisissero un'esposizione a società, emittenti e/o organismi d'investimento collettivo che, oltre agli obiettivi economici e finanziari, promuovessero fattori ambientali, sociali e/o di governance ("ESG") attraverso:

- Il monitoraggio e il mantenimento di un punteggio di sostenibilità basato sul sistema di rating proprietario del gestore patrimoniale terzo che fornisce una stima dell'"impatto" netto che un emittente può creare in termini di "costi" o "benefici" sociali e ambientali. A tal fine utilizza alcuni indicatori relativi a quell'emittente e li quantifica in positivo e in negativo per produrre una misura nozionale aggregata dell'effetto che l'emittente sottostante in questione può avere sulla società e sull'ambiente. Esempi di tali indicatori sono le emissioni di gas a effetto serra, l'utilizzo dell'acqua e i salari rispetto alla retribuzione di sussistenza.
- Il gestore patrimoniale terzo ha preso in considerazione anche le metriche di intensità di carbonio come parte della strategia d'investimento di questo Comparto. L'intensità di carbonio è definita come l'esposizione alle società ad alta intensità di carbonio utilizzando il rapporto tonnellate di CO₂e di ambito 1 e 2/milione di euro di ricavi.
- Il gestore patrimoniale terzo ha inoltre applicato determinate esclusioni monitorando la conformità su base continuativa tramite il proprio quadro di riferimento sulla conformità del portafoglio.

Per quanto riguarda la parte del portafoglio del Comparto investita in investimenti sostenibili, i gestori patrimoniali terzi nominati dalla Società di Gestione di gestire direttamente tutte le attività del Comparto nel periodo hanno investito in società che, a loro parere, miravano su investimenti sostenibili, come monitorato dagli indicatori di sostenibilità definiti nel documento di informativa precontrattuale allegato. La Società di Gestione ha utilizzato gli indicatori PAI per valutare come ogni investimento sostenibile contribuisca ai suoi obiettivi.

Il Comparto non ha utilizzato un indice specifico designato come indice di riferimento al fine di raggiungere le caratteristiche promosse.

● Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Avvalendosi di MSCI ESG Manager, la Società di Gestione ha calcolato gli indicatori di sostenibilità e i PAI elencati di seguito per il periodo di riferimento. La Società di Gestione monitora l'andamento dei PAI nel corso di ogni trimestre e si impegna con i gestori patrimoniali terzi per quei PAI che non hanno un andamento conforme alle aspettative. La Società di Gestione cerca di comprendere le cause di questa prestazione negativa e si impegnerà con i gestori patrimoniali terzi per invertire qualsiasi tendenza negativa nel tempo.

PAI	1° T.	2° T.	3° T.	4° T.	Media nel periodo di riferimento per il 2024
Emissioni di GHG (tabella 1, PAI 1)	14.172	18.873	20.803	21.317	18.791
Impronta di carbonio (tabella 1, PAI 2)	348	372	364	350	359
Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti (tabella 1, PAI 3)	786	845	866	841	834
Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tabella 1, PAI 4)	7	8	9	8	8
Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tabella 1, PAI 10)	0	0	0	0	0
Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche) (tabella 1, PAI 14)	0	0	0	0	0

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

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Multi Asset ESG Selection, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

● ...e rispetto ai periodi precedenti?

PAI	Media nel periodo di riferimento per il 2024	Media nel periodo di riferimento per il 2023*	Media nel periodo di riferimento per il 2022
Emissioni di GHG (tabella 1, PAI 1)	18.791	9.785	6.753
Impronta di carbonio (tabella 1, PAI 2)	359	441	364
Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti (tabella 1, PAI 3)	834	923	941
Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tabella 1, PAI 4)	8	5	4
Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tabella 1, PAI 10)	0	0	0
Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche) (tabella 1, PAI 14)	0	0	0

* Durante il periodo di riferimento, l'anno civile 2023, MSCI ha seguito un nuovo approccio metodologico che comporta la variazione di due elementi del calcolo dei punteggi PAI. La prima modifica consiste nell'impiego dei dati PAI point-in-time nel corso dell'anno. La seconda variazione riguarda una rettifica del Valore Corrente degli Investimenti (CVI) per ogni titolo. L'attuazione di questa nuova metodologia significa che il confronto con il periodo di riferimento precedente, pur essendo ampiamente basato su aspetti simili, non è un confronto tra elementi identici pertanto, pur essendo informativo, deve essere inteso come non perfettamente corrispondente.

● Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Per quanto riguarda la parte del portafoglio del Comparto investita in investimenti sostenibili, i gestori patrimoniali terzi nominati dalla Società di Gestione di gestire direttamente tutte le attività del Comparto nel periodo hanno investito in società che, a loro parere, miravano su investimenti sostenibili, come monitorato dagli indicatori di sostenibilità definiti nel documento di informativa precontrattuale allegato. La Società di Gestione ha utilizzato gli indicatori PAI per valutare come ogni investimento sostenibile contribuisca ai suoi obiettivi.

Nel periodo di riferimento il Comparto è stato parzialmente collocato in investimenti sostenibili. La percentuale di investimenti sostenibili del Comparto nel periodo di riferimento è stata del 78%, superando così l'impegno minimo a favore di investimenti sostenibili stabilito nel supplemento precontrattuale del Comparto, pari al 20%.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Multi Asset ESG Selection, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

L'approccio adottato dal gestore patrimoniale terzo per conseguire gli obiettivi di investimento sostenibile comprende una valutazione della percentuale del Comparto collocata in investimenti sostenibili, ognuno dei quali deve aver dimostrato un effetto netto positivo su uno o più obiettivi ambientali o sociali, secondo il punteggio assegnato dallo strumento proprietario del gestore patrimoniale terzo e/o sulla base della classificazione dell'attivo come obbligazione verde, sociale e/o sostenibile. Durante il periodo di riferimento, i primi cinque indicatori dello strumento proprietario del gestore patrimoniale terzo per contributo positivo al punteggio di sostenibilità del Comparto sono stati: connettività, istruzione, incremento dei salari, innovazione e medicina. Questi esempi di obiettivi si basano sugli obiettivi più significativi al termine di ogni trimestre. È possibile che siano stati definiti ulteriori obiettivi nel periodo di riferimento.

Gli investimenti sostenibili in cui il Comparto ha investito durante il periodo sono conformi alla definizione di investimenti sostenibili fornita dai gestori terzi, come richiesto dalla sezione 2, paragrafo 17 dell'SFDR. Quando le attività vengono delegate, il gestore patrimoniale terzo assicura di rispettare i propri obblighi di sostenibilità. La Società di Gestione ha inoltre esaminato il modo in cui il gestore patrimoniale terzo soddisfa la propria definizione di investimenti sostenibili, laddove tali investimenti siano stati effettuati nel corso del periodo in conformità alla sezione 2, paragrafo 17, dell'SFDR.

Questo Comparto non ha tenuto conto dei criteri UE per le attività economiche ecosostenibili ai sensi della tassonomia dell'UE (regolamento (UE) 2020/852).

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Per quanto riguarda la quota del Comparto destinata agli investimenti sostenibili, i gestori patrimoniali terzi nominati dalla Società di Gestione hanno preso in considerazione gli indicatori della tabella 1, allegato 1 afferenti al livello 2 dell'SFDR e alcuni indicatori facoltativi delle tabelle 2 e 3 afferenti al livello 2 dell'SFDR per gli effetti negativi sui fattori di sostenibilità e ha assicurato che gli investimenti sostenibili fossero allineati alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani.

Il gestore terzo può anche prendere in considerazione l'allineamento con altri principi, come i principi del Global Compact delle Nazioni Unite sui diritti umani, gli standard lavorativi, la tutela dell'ambiente e la lotta alla corruzione attiva e passiva ed escludere le società che violano o trasgrediscono gravemente tali principi. I gestori terzi hanno inoltre seguito una politica di esclusione.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Per quanto riguarda la quota del Comparto destinata agli investimenti sostenibili, il gestore patrimoniale terzo nominato dalla Società di Gestione per amministrare il Comparto durante il periodo ha preso in considerazione gli indicatori obbligatori elencati nell'Allegato I del Regolamento delegato 2022/1288 nonché due indicatori PAI facoltativi.

Il gestore terzo ha confermato alla Società di Gestione che gli standard minimi sono stati raggiunti per ogni PAI applicabile e/o che alcune strategie di esclusione hanno garantito l'allineamento agli indicatori PAI.

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? Dettagli:

Nel periodo di riferimento, il gestore patrimoniale terzo nominato dalla Società di Gestione si è assicurato, avvalendosi di strumenti di vaglio, di escludere le imprese che non ottemperano alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali né ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani.

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.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Multi Asset ESG Selection, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

La Tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE.

Il principio di "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La Società di Gestione ha monitorato e misurato il PAI come indicato nella domanda precedente **"Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?"** durante il periodo di riferimento.

Il gestore patrimoniale terzo ha preso in considerazione gli effetti negativi sugli indicatori di sostenibilità come illustrato nella domanda precedente **"In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?"** per la parte di investimento sostenibile del Comparto.



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

Di seguito viene riportato un elenco dei principali investimenti (e del relativo settore) del Comparto in base al Bloomberg Industry Classification Standard (BICS), calcolato con MSCI ESG Manager. Il BICS fornisce dati suddivisi per classi di attività e comprende azioni, obbligazioni societarie, titoli di Stato e prestiti. Si tratta di un quadro settoriale comunemente utilizzato per determinare l'esposizione del settore.

I dati presentati in questa Sezione mostrano i primi quindici investimenti (ossia la maggior parte degli investimenti del Comparto) durante il periodo di riferimento e sono stati calcolati dalla Società di Gestione sulla base di una media del valore degli investimenti negoziati e detenuti a ciascuna data di fine trimestre del periodo di riferimento. La liquidità e gli strumenti di liquidità ausiliari non sono inclusi nella tabella che segue.

L'elenco comprende gli investimenti che hanno costituito la **quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: Dal 1° gennaio 2024 al 31 dicembre 2024.

Maggiori investimenti	Settore	% del patrimonio	Paese
Bundesrepublik Deutschland	Titoli di Stato	6,6	Germania
Reino de Espana	Titoli di Stato	3,9	Spagna
MICROSOFT CORPORATION	Tecnologia	2,0	Stati Uniti d'America
NVIDIA CORPORATION	Tecnologia	1,7	Stati Uniti d'America
APPLE INC.	Tecnologia	1,6	Stati Uniti d'America
ALPHABET INC.	Comunicazioni	1,4	Stati Uniti d'America
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Tecnologia	1,2	Taiwan, provincia della Cina
AMAZON.COM, INC.	Comunicazioni	1,1	Stati Uniti d'America
Repubblica Federativa do Brasil	Titoli di Stato	0,9	Brasile
JPMORGAN CHASE & CO.	Finanziari	0,8	Stati Uniti d'America
META PLATFORMS, INC.	Comunicazioni	0,8	Stati Uniti d'America
NEWMONT CORPORATION	Materiali di base	0,7	Stati Uniti d'America
TENCENT HOLDINGS LIMITED	Comunicazioni	0,6	Cina
ELI LILLY AND COMPANY	Beni di consumo non ciclici	0,6	Stati Uniti d'America
AGNICO EAGLE MINES LTD	Materiali di base	0,6	Canada

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Multi Asset ESG Selection, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

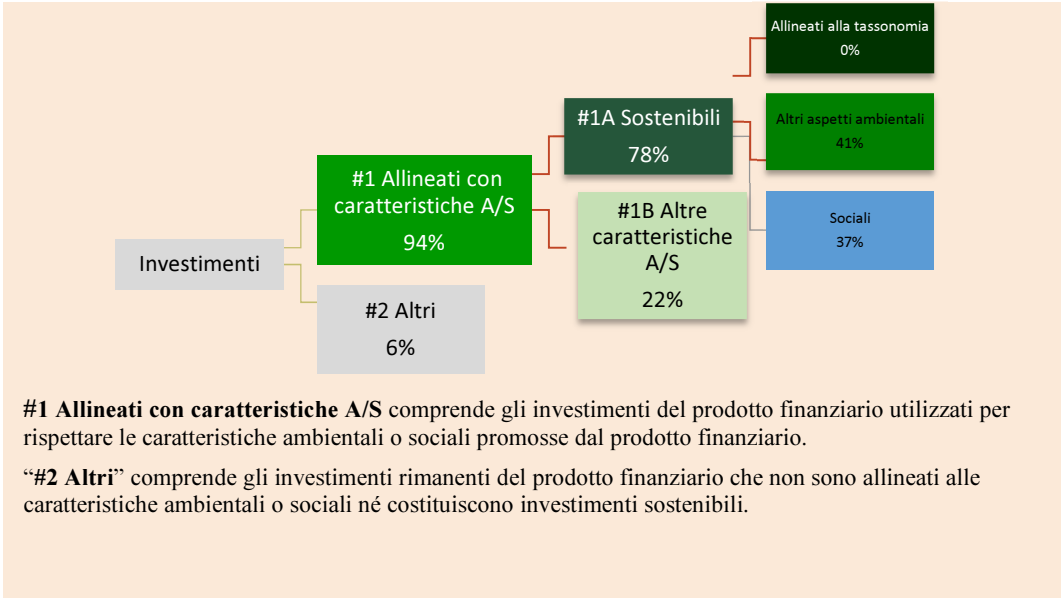
La quota degli investimenti in materia di sostenibilità ammonta al 78% degli attivi del Comparto.

Qual è stata l’allocazione degli attivi?

Sulla base dei dati al 31 dicembre 2024, il 94% degli investimenti del Comparto era allineato alle caratteristiche A/S e il 78% di tali investimenti era classificato come investimento sostenibile, il 41% con un obiettivo ambientale e il 37% con un obiettivo sociale.

#2 Altri comprende la liquidità, che è stata trattata in modo neutro ai fini della sostenibilità. #2 Altri comprende anche investimenti che non sono stati valutati dallo strumento di sostenibilità proprietario del gestore patrimoniale terzo, pertanto non hanno contribuito al punteggio di sostenibilità del Comparto.

L’allocazione degli attivi
descrive la quota di investimenti in
attivi specifici.



APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Multi Asset ESG Selection, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Le tabelle seguenti riportano l'esposizione del Comparto ai settori durante il periodo, utilizzando il Bloomberg Industry Classification Standard (BICS), calcolato con MSCI ESG Manager. Il BICS fornisce dati suddivisi per classi di attività e comprende azioni, obbligazioni societarie, titoli di Stato e prestiti. Si tratta di un quadro settoriale comunemente utilizzato per determinare l'esposizione del settore.

I dati presentati sono stati calcolati dalla Società di Gestione sulla base di una media del valore degli investimenti negoziati e detenuti a ciascuna data di fine trimestre del periodo di riferimento. La liquidità e gli strumenti di liquidità ausiliari non sono inclusi nella tabella che segue.

	Esposizione media in % nel periodo di riferimento
Settori che traggono ricavi dall'esplorazione, dall'estrazione mineraria, dall'estrazione, dalla produzione, dalla lavorazione, dallo stoccaggio, dalla raffinazione o dalla distribuzione, compresi il trasporto, lo stoccaggio e il commercio, di combustibili fossili.	
	7,1%
Altri settori	
Finanziari	23,5
Beni di consumo non ciclici	13,0
Titoli di Stato	12,5
Tecnologia	12,4
Comunicazioni	10,2
Beni di consumo ciclici	8,2
Industriali	7,4
Materiali di base	5,3
Energia	3,7
Fondi	3,3
Servizi di pubblica utilità	2,8

In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

La percentuale di investimenti sostenibili allineati alla tassonomia dell'UE è stata del 0%.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare conformi alla tassonomia dell'UE¹?



Si:



Gas fossile



Energia nucleare



No

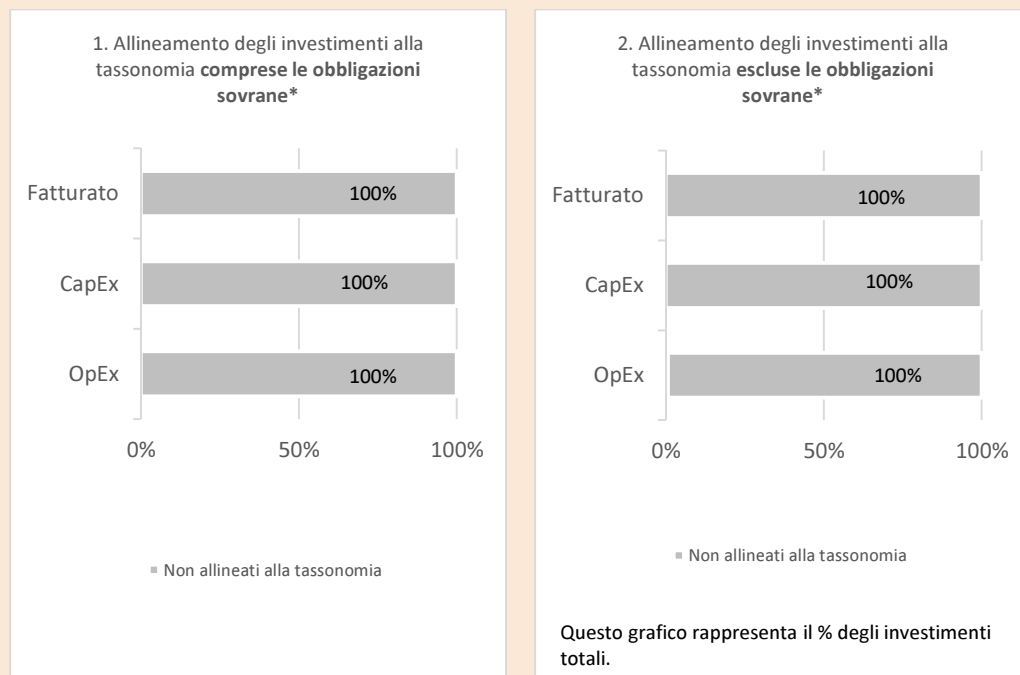
¹ Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE – cfr. la nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi per le attività economiche relative al gas fossile e all'energia nucleare conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel Regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Multi Asset ESG Selection, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

Il grafico di seguito mostra in verde la percentuale di investimenti in linea con la Tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra tale allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*



*Ai fini dei grafici di cui sopra, per «obbligazioni sovrane» si intendono tutte le esposizioni sovrane.

● Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?

La quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti è stata dello 0%.

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

In tutti i periodi di riferimento, gli anni civili 2024, 2023 e 2022, lo 0% degli investimenti era allineato alla tassonomia dell'UE.



Qual era la quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

La quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE è stata dell'41%.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

La quota di investimenti socialmente sostenibili nel periodo è stata pari al 37% degli investimenti.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- fatturato:** quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- spese in conto capitale (CapEx):** investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad esempio per la transizione verso un'economia verde.
- spese operative (OpEx):** attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Multi Asset ESG Selection, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)



Quali investimenti erano compresi nella categoria «Altri» e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

“#2 Altri” comprende il restante 6% di investimenti che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili. Si tratta di investimenti che vengono considerati neutri, come la liquidità e gli strumenti del mercato monetario e i derivati usati allo scopo di ridurre il rischio (copertura) o di gestire in modo efficiente il portafoglio. Sono esclusi dal calcolo dell'esposizione ESG del Comparto. “#2 Altri” comprende investimenti che non sono stati valutati dallo strumento di sostenibilità proprietario del gestore patrimoniale terzo e quindi non hanno contribuito al punteggio di sostenibilità del Comparto.

Il gestore patrimoniale terzo ha applicato garanzie minime di salvaguardia laddove pertinente per gli investimenti e i derivati limitando (nella misura appropriata) gli investimenti in controparti che presentassero legami di proprietà con o un'esposizione a paesi a maggior rischio (ai fini dei rischi connessi a riciclaggio di denaro, finanziamento del terrorismo, corruzione, evasione fiscale e sanzioni). La valutazione dei rischi a livello aziendale tiene conto del rating del rischio di ciascuna giurisdizione, che fa riferimento a una serie di dichiarazioni pubbliche, indici e indicatori della governance a livello globale rilasciati dalle Nazioni Unite, dal governo britannico, dal Gruppo d'azione finanziaria internazionale e da diverse organizzazioni non governative (ONG), come Transparency International e il Comitato di Basilea.

Le nuove controparti sono state inoltre esaminate dal team dedicato al rischio di credito del gestore terzo; l'approvazione di nuove controparti si è basata su una valutazione olistica delle varie fonti di informazioni disponibili, inclusi, a titolo meramente esemplificativo e non esaustivo, qualità del management, struttura proprietaria, ubicazione, contesto normativo e sociale a cui è soggetta ciascuna controparte, grado di sviluppo del sistema bancario locale e relativo quadro normativo. È stato altresì messo in atto un monitoraggio continuativo tramite lo strumento proprietario del gestore patrimoniale terzo al fine di contribuire all'analisi della gestione, da parte di ciascuna controparte, dei trend e delle sfide connessi ai fattori ESG.

Il team dedicato al rischio di credito del gestore terzo ha monitorato le controparti e, qualora una certa controparte sia stata rimossa dall'elenco approvato per tutti i fondi in linea con le relative politiche e i relativi obblighi di conformità, il Comparto non ha potuto effettuare alcun investimento pertinente in tale controparte a partire dalla data della relativa rimozione dall'elenco.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

La Società di Gestione ha detenuto il 100% del Valore patrimoniale netto del Comparto (escluse le disponibilità liquide o mezzi equivalenti e alcuni derivati a fini di liquidità e copertura) in mandati gestiti da gestori patrimoniali terzi e da organismi d'investimento collettivo, che promuovono caratteristiche ambientali e sociali ai sensi dell'articolo 8 dell'SFDR o che hanno come obiettivo investimenti sostenibili ai sensi dell'articolo 9 dell'SFDR.

Le azioni intraprese dal gestore terzo del Comparto per soddisfare le caratteristiche ambientali e sociali nel periodo di riferimento comprendono l'applicazione di criteri di sostenibilità nella selezione degli investimenti, la considerazione del punteggio di sostenibilità del Comparto e, ove pertinente, dei singoli investimenti nella selezione degli attivi da esso detenuti; il gestore terzo ha utilizzato il suo strumento proprietario per valutare le prassi di buona governance delle società beneficiarie degli investimenti e si è impegnato nei loro confronti.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Energy Transition (il "Comparto"), un comparto di Mediolanum Best Brand
Identificativo della persona giuridica: 635400GGBUWONXZZME19

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 segua pratiche di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.



Obiettivo di investimento sostenibile

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?	
☒ ☒ ☒ Sì ☒ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: 97% ☒ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE ☒ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE ☒ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: 3%	☐ ☐ ☐ No ☐ Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del(lo) ____% di investimenti sostenibili ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE ☐ con un obiettivo sociale ☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

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

La Società di Gestione ha detenuto il 100% del Valore patrimoniale netto del Comparto (escludendo liquidità, strumenti equivalenti e alcuni derivati finalizzati a liquidità e copertura) in mandati per la totalità o una parte delle attività del Comparto amministrate da gestori patrimoniali terzi selezionati, che hanno come obiettivo gli investimenti sostenibili ai sensi dell'articolo 9 dell'SFDR. La Società di Gestione ha condotto le valutazioni periodiche e i controlli di dovuta diligenza come indicato nel documento di pre-informativa per questo Comparto.

I gestori patrimoniali terzi nominati dalla Società di Gestione per gestire direttamente le attività del Comparto hanno principalmente investito in Società che, a loro giudizio, contribuiscono all'obiettivo di transizione verso l'energia pulita generata da fonti a basse emissioni di carbonio.

I gestori patrimoniali terzi hanno investito anche in società attive nell'efficientamento e nella riduzione del consumo di energia, facilitando un consumo più responsabile, fra le quali le società dedite all'isolamento degli edifici, ai contatori intelligenti e alle soluzioni di stoccaggio delle batterie. Nella selezione degli investimenti sono stati favoriti principalmente gli investimenti che beneficiano della transizione o di un progresso verso un sistema di energia pulita a livello globale, o vi contribuiscono, senza limiti specifici a livello di regione, settore o capitalizzazione di mercato.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Energy Transition (il “Comparto”), un comparto di Mediolanum Best Brand (cont.)

La Società di Gestione ha aggregato i punteggi del portafoglio prendendo in considerazione i calcoli di ciascun gestore patrimoniale terzo. Nel periodo, il Comparto ha avuto un’esposizione agli investimenti sostenibili del 97% di tipo ambientale e del 3% di tipo sociale (escludendo dal calcolo le disponibilità liquide o mezzi equivalenti e alcuni derivati a fini di liquidità e di copertura).

Gli approcci adottati da ognuno dei gestori patrimoniali terzi per raggiungere gli obiettivi di investimento sostenibile delle rispettive strategie hanno compreso i seguenti:

- L’obiettivo di investimento sostenibile del mandato sottostante del gestore patrimoniale terzo è stato raggiunto. Il Comparto ha investito almeno il 75% del suo patrimonio in società di tutto il mondo che hanno generato almeno il 50% dei loro ricavi da attività che contribuiscono alla transizione globale verso fonti di energia a basse emissioni di carbonio e più sostenibili, come la produzione di energia a basse emissioni di carbonio, la distribuzione, lo stoccaggio, il trasporto e la relativa catena di approvvigionamento, le società tecnologiche e fornitrici di materiali. Sono stati inclusi anche gli investimenti in altre società di tutto il mondo che hanno generato una percentuale inferiore dei loro ricavi da queste attività, laddove il gestore patrimoniale terzo ha ritenuto che esse svolgano ruoli critici nella transizione energetica. Tutte le società detenute sono state considerate investimenti sostenibili dal gestore patrimoniale terzo.
- Gli obiettivi ambientali promossi dal mandato sottostante consistevano nel mirare a ridurre i danni all’ambiente e al clima derivanti dalle emissioni di gas a effetto serra al fine di ridurre progressivamente le emissioni di carbonio nette delle società beneficiarie degli investimenti e, in ultima analisi, azzerare le emissioni nette entro il 2050. Utilizzando gli indicatori di sostenibilità, il gestore patrimoniale terzo è stato in grado di misurare il raggiungimento degli obiettivi ambientali del prodotto.
- Il fondo sottostante ha raggiunto i suoi obiettivi sostenibili attraverso una combinazione di:
- **Effetti positivi:** Questo fondo sottostante ha generato effetti positivi sull’ambiente investendo in società che, a giudizio del gestore patrimoniale terzo, hanno sostenuto il cambiamento strutturale verso un’economia sostenibile e a basse emissioni di carbonio e/o hanno contribuito a ridurre le emissioni di gas a effetto serra e l’inquinamento atmosferico. Il fondo sottostante ha investito principalmente in società la cui parte significativa delle attività fosse legata, ma non solo, alle energie rinnovabili, alle tecnologie che riducono le emissioni di CO₂ o il consumo di energia in settori quali l’industria, l’edilizia o i trasporti, e alle tecnologie e infrastrutture abilitanti che costituiscono i prerequisiti critici per la transizione verso un’economia a basse emissioni di carbonio, come lo stoccaggio di energia, i semiconduttori di potenza, gli investimenti nella rete elettrica e altre attività economiche pertinenti. I titoli idonei hanno compreso azioni emesse da società con una percentuale significativa di attività (misurata in base a ricavi, EBIT, valore dell’impresa o parametri simili) derivanti da tali attività economiche.
- **Esclusioni basate su norme e valori:** Il fondo sottostante ha escluso gli emittenti che violavano gravemente le norme internazionali o che svolgevano attività significative con effetti negativi sulla società o sull’ambiente.
- **Partecipazione attiva:** Il fondo sottostante si è impegnato con la direzione aziendale in tematiche ESG rilevanti.

Gli investimenti sostenibili in cui il Comparto ha investito durante il periodo sono conformi alla definizione di investimenti sostenibili fornita dai gestori terzi, come richiesto dalla sezione 2, paragrafo 17 dell’SFDR. Quando le attività vengono delegate, benché ogni gestore patrimoniale terzo assicuri di rispettare i propri obblighi di sostenibilità, i metodi di determinazione variano fra i gestori. La Società di Gestione ha inoltre esaminato il modo in cui ciascun gestore patrimoniale terzo soddisfa la propria definizione di investimenti sostenibili, laddove tali investimenti siano stati effettuati nel corso del periodo, in conformità alla sezione 2, paragrafo 17, dell’SFDR. Il Comparto non ha utilizzato un indice specifico designato come indice di riferimento al fine di raggiungere il proprio obiettivo di investimento sostenibile.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Energy Transition (il “Comparto”), un comparto di Mediolanum Best Brand (cont.)

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

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Avvalendosi di MSCI ESG Manager, la Società di Gestione ha calcolato gli indicatori di sostenibilità e i PAI elencati di seguito per il periodo di riferimento. La Società di Gestione monitora l’andamento dei PAI nel corso di ogni trimestre e intraprende attività di engagement con i gestori patrimoniali terzi per i PAI la cui prestazione non è conforme alle aspettative. La Società di Gestione intende comprendere le cause di questa prestazione negativa e si impegnerà con i gestori terzi per invertire qualsiasi tendenza negativa nel tempo.

PAI	1° T.	2° T.	3° T.	4° T.	Media nel periodo di riferimento per il 2024
Emissioni di GHG tCO ₂ e (tabella 1, PAI 1)	110.938	105.083	100.386	98.983	103.347
Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti tCO ₂ e/ vendite in milioni di EUR (tabella 1, PAI 3)	1.019	1.021	1.016	1.046	1.026
Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tabella 1, PAI 4)	9	11	12	11	11
Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile % (tabella 1, PAI 5)	69	67	67	67	68
Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio (tabella 2 PAI 4)	54	50	50	54	52

...e rispetto ai periodi precedenti?

PAI	Media nel periodo di riferimento per il 2024	Media nel periodo di riferimento per il 2023*	Media nel periodo di riferimento per il 2022
Emissioni di GHG tCO ₂ e (tabella 1, PAI 1)	103.347	86.094	29.380
Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti tCO ₂ e/ vendite in milioni di EUR (tabella 1, PAI 3)	1.026	1.070	1.166
Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tabella 1, PAI 4)	11	12	14
Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile % (tabella 1, PAI 5)	68	71	76
Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio (tabella 2 PAI 4)	52	44	57

*Durante il periodo di riferimento, MSCI ha seguito un nuovo approccio metodologico che comporta la variazione di due elementi del calcolo dei punteggi PAI a livello di portafoglio. La prima modifica consiste nell’impiego dei dati PAI point-in-time nel corso dell’anno. La seconda variazione riguarda una rettifica del Valore Corrente degli Investimenti (CVI) per ogni titolo. L’attuazione di questa nuova metodologia significa che il confronto con il periodo di riferimento precedente, pur essendo ampiamente basato su aspetti simili, non è un confronto tra elementi identici pertanto, pur essendo informativo, deve essere inteso come non perfettamente corrispondente.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Energy Transition (il “Comparto”), un comparto di Mediolanum Best Brand (cont.)

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 non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile?*

I gestori patrimoniali terzi nominati dalla Società di Gestione hanno considerato gli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità e hanno assicurato che gli investimenti sostenibili fossero in linea con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani.

I gestori patrimoniali terzi hanno preso in considerazione anche l'allineamento ad altri principi, come i principi del Global Compact delle Nazioni Unite sui diritti umani, gli standard lavorativi, la tutela dell'ambiente e la lotta alla corruzione attiva e passiva e hanno escluso le società che violano o trasgrediscono gravemente questi principi o altre politiche interne di esclusione.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

I gestori patrimoniali terzi nominati dalla Società di Gestione per amministrare il Comparto nel periodo hanno preso in considerazione gli indicatori obbligatori relativi a emissioni di gas a effetto serra, biodiversità, acqua, rifiuti, nonché gli indicatori sociali per le imprese in cui investe il Comparto, al fine di mostrare che gli investimenti sostenibili da loro effettuati non hanno penalizzato tali indicatori in modo significativo.

I gestori patrimoniali terzi hanno confermato alla Società di Gestione che gli standard minimi sono stati raggiunti per ogni PAI applicabile e/o che alcune strategie di esclusione hanno garantito l'allineamento agli indicatori PAI.

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? Dettagli:

Durante il periodo di riferimento, i gestori patrimoniali terzi nominati dalla Società di Gestione si sono assicurati, attraverso l'uso di strumenti di vaglio, di escludere le società che non rispettano le linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La Società di Gestione ha monitorato e misurato il PAI come indicato nella domanda precedente “*Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?*” durante il periodo di riferimento.

I gestori terzi hanno preso in considerazione gli effetti negativi sugli indicatori di sostenibilità come indicato nella domanda precedente “*In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?*”



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

Di seguito viene riportato un elenco dei principali investimenti (e del relativo settore) del prodotto finanziario in base al Global Industry Classification Standard (GICS), ottenuto con MSCI ESG Manager. Il GICS è un sistema di classificazione industriale a quattro livelli composto da 11 settori. Si tratta di un quadro settoriale comunemente utilizzato per determinare l'esposizione del settore.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Energy Transition (il “Comparto”), un comparto di Mediolanum Best Brand (cont.)

L’elenco comprende gli investimenti che hanno costituito la quota maggiore degli investimenti del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: Dal 1° gennaio 2024 al 31 dicembre 2024.

I dati presentati in questa sezione mostrano i primi 15 investimenti (ossia la maggior parte degli investimenti del Comparto) durante il periodo di riferimento e sono stati calcolati dalla Società di Gestione sulla base di una media del valore degli investimenti negoziati e detenuti a ciascuna data di fine trimestre del periodo di riferimento. La liquidità e gli strumenti di liquidità ausiliari non sono inclusi nella tabella che segue.

Maggiori investimenti	Settore	% del patrimonio	Paese
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	Industria	3,7	Danimarca
FIRST SOLAR, INC.	Informatica	3,7	Stati Uniti d’America
ASML Holding N.V.	Informatica	2,7	Paesi Bassi
SAMSUNG SDI CO., LTD.	Informatica	2,6	Corea del Sud
ON SEMICONDUCTOR CORPORATION	Informatica	2,4	Stati Uniti d’America
RWE Aktiengesellschaft	Servizi di pubblica utilità	2,4	Germania
NXP Semiconductors N.V.	Informatica	2,4	Stati Uniti d’America
EATON CORPORATION PUBLIC LIMITED COMPANY	Industria	2,1	Stati Uniti d’America
ENPHASE ENERGY, INC.	Informatica	2,0	Stati Uniti d’America
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Industria	1,9	Francia
NEXANS SA	Industria	1,9	Francia
ORMAT TECHNOLOGIES, INC.	Servizi di pubblica utilità	1,8	Stati Uniti d’America
Iberdrola, S.A.	Servizi di pubblica utilità	1,7	Spagna
ANALOG DEVICES, INC.	Informatica	1,7	Stati Uniti d’America
BROADCOM INC.	Informatica	1,6	Stati Uniti d’America

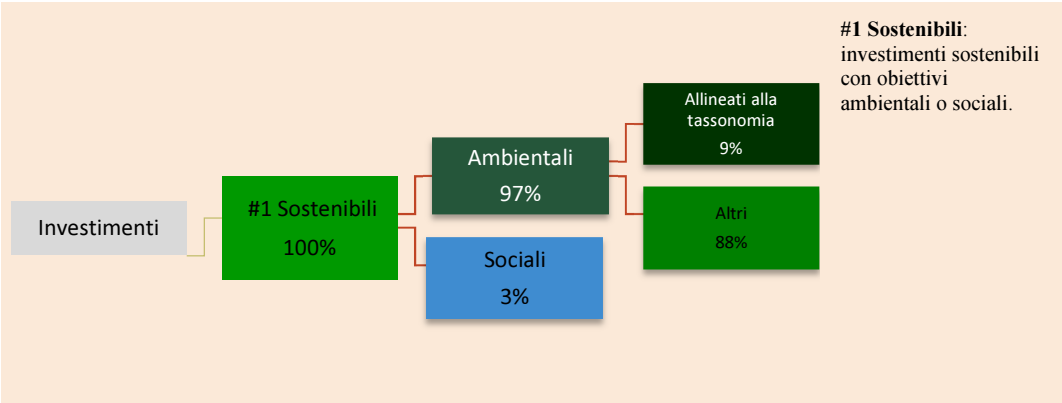


L’allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

● Qual è stata l’allocazione degli attivi?

Sulla base dei dati al 31 dicembre 2024, il 100% degli investimenti del Comparto (escluse le disponibilità liquide o mezzi equivalenti e alcuni derivati a fini di liquidità e di copertura) era classificato come investimento sostenibile, il 97% con un obiettivo ambientale e il 3% con un obiettivo sociale.



APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Energy Transition (il “Comparto”), un comparto di Mediolanum Best Brand (cont.)

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile**

comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per quanto riguarda l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività economiche sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

● In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

La seguente tabella delinea l'esposizione del Comparto ai sottosettori. Tale tabella utilizza il Global Industry Classification Standard (GICS) e il GICS è un sistema di classificazione industriale a quattro livelli composto da undici settori. Si tratta di un quadro settoriale comunemente utilizzato per determinare l'esposizione del settore. mostra la composizione degli investimenti detenuti dal Comparto suddivisi per sottosettori GICS durante il periodo. I dati presentati sono stati calcolati dalla Società di Gestione con MSCI ESG Manager sulla base di una media del valore degli investimenti negoziati e detenuti a ciascuna data di fine trimestre del periodo di riferimento. La liquidità e gli strumenti di liquidità ausiliari non sono inclusi nella tabella che segue.

	Esposizione media in % nel periodo di riferimento
Settori che traggono ricavi dall'esplorazione, dall'estrazione mineraria, dall'estrazione, dalla produzione, dalla lavorazione, dallo stoccaggio, dalla raffinazione o dalla distribuzione, compresi il trasporto, lo stoccaggio e il commercio, di combustibili fossili.	
	7,0
Altri settori	
Informatica	33,4
Industria	29,3
Servizi di pubblica utilità	22,8
Materiali	7,8
Beni voluttuari	5,4
Finanza	1,2
Immobili	0,2



● In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

La percentuale di investimenti sostenibili allineati alla tassonomia dell'UE è stata del 9%. Gli investimenti allineati alla tassonomia verde dell'UE sono stati calcolati su base ponderata rispetto ai ricavi (cioè, i pesi dei titoli sono moltiplicati per la percentuale di ricavi da attività economiche che contribuiscono agli obiettivi ambientali). I criteri di selezione sono stati applicati dal gestore terzo sulla base dei migliori sforzi per mitigare i danni significativi e rispettare le garanzie minime di salvaguardia.

● Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare conformi alla tassonomia dell'UE¹?

☐ Si:

☐ Gas fossile

☐ Energia nucleare

☒ No

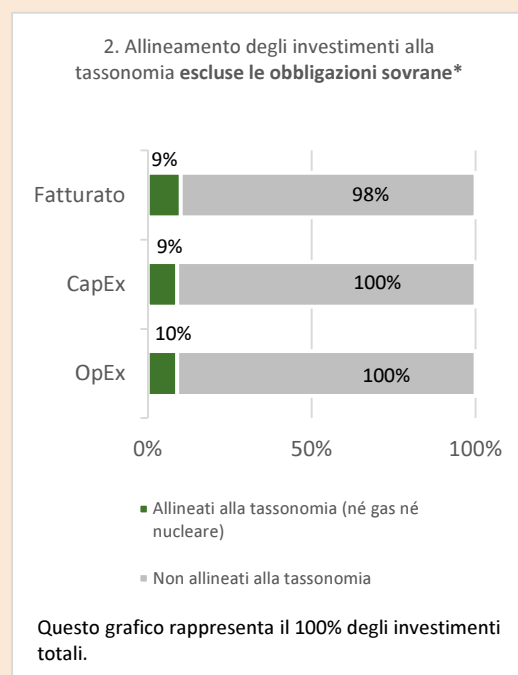
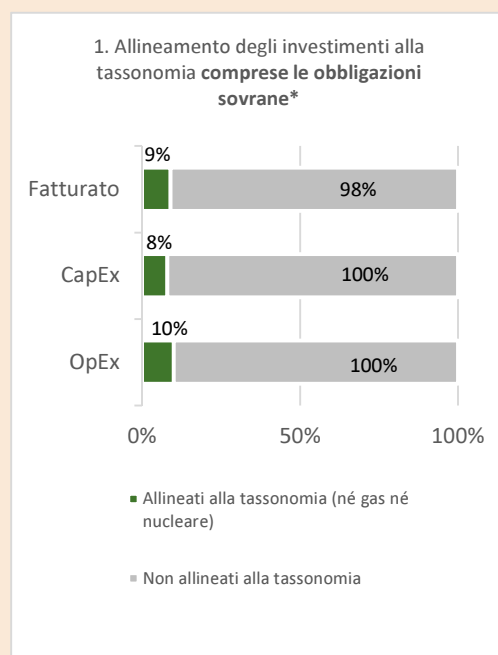
¹ Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici (“mitigazione dei cambiamenti climatici”) e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE – cfr. la nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi per le attività economiche relative al gas fossile e all'energia nucleare conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel Regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Energy Transition (il "Comparto"), un comparto di Mediolanum Best Brand (cont.)

Il grafico di seguito mostra in verde la percentuale di investimenti in linea con la Tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra tale allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*



**Ai fini dei grafici di cui sopra, per «obbligazioni sovrane» si intendono tutte le esposizioni sovrane.*

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Energy Transition (il “Comparto”), un comparto di Mediolanum Best Brand (cont.)

● Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?

La quota degli investimenti è stata dello 0% per le attività transitorie e del 4% per le attività abilitanti.

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

Nel periodo di riferimento, l'anno civile 2024, il 9% degli investimenti era allineato alla tassonomia dell'UE. Tale dato è superiore a quello del precedente periodo di riferimento, l'anno civile 2023, per il quale il 2% degli investimenti era allineato alla Tassonomia dell'UE. Nell'anno civile 2022, il 5% degli investimenti era allineato alla Tassonomia dell'UE. La diminuzione è stata dovuta al passaggio della rendicontazione dai dati stimati ai dati effettivi comunicati dalle imprese tra il 2022 e il 2023.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE?

La quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE è stata dell'88%. Le attività economiche non allineate alla tassonomia dell'UE non sono necessariamente dannose per l'ambiente o non sostenibili. Inoltre, non tutte le attività economiche sono coperte dalla tassonomia dell'UE, in quanto non è possibile sviluppare criteri per tutti i settori in cui le attività potrebbero plausibilmente dare un contributo sostanziale all'ambiente.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

La quota di investimenti socialmente sostenibili nel periodo è stata pari al 3% degli investimenti.



Quali investimenti erano compresi nella categoria «Altri» e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti “non sostenibili” comprendono gli investimenti considerati neutri, come la liquidità e gli strumenti del mercato monetario e i derivati utilizzati allo scopo di ridurre il rischio (copertura) o ai fini di un'efficiente gestione del portafoglio e che, in quanto tali, non incidono sul conseguimento dell'obiettivo di investimento sostenibile e sul principio “non arrecare un danno significativo” di cui all'articolo 2, paragrafo 17, dell'SFDR su base continuativa. Per questi investimenti non vengono fornite garanzie minime a livello ambientale o sociale. Tali strumenti possono essere esclusi dal calcolo dell'esposizione agli investimenti sostenibili del Comparto.

Quali azioni sono state adottate per raggiungere l'obiettivo di investimento sostenibile durante il periodo di riferimento?

Le azioni intraprese da ciascun gestore patrimoniale terzo del Comparto per raggiungere gli obiettivi di investimento sostenibile nel periodo di riferimento comprendono i seguenti:

- Il ricorso al quadro di investimento sostenibile di proprietà del gestore patrimoniale terzo per valutare i titoli implicati nell'allineamento ponderato ai ricavi, l'esclusione e la valutazione del buon governo; il gestore patrimoniale terzo ha cercato di interloquire con o incontrare tutti i dirigenti delle imprese a cadenza semestrale impegnandosi verso gli emittenti presenti in portafoglio. Durante questi incontri i temi della sostenibilità sono stati periodicamente discussi insieme alle tendenze commerciali e alle performance finanziarie. Nel 2024 il gestore patrimoniale terzo ha condotto 37 iniziative di impegno dedicate alla sostenibilità in tutto l'universo investibile su diversi temi, tra cui, a titolo esemplificativo, il cambiamento climatico, i diritti umani e la governance aziendale.



APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Energy Transition (il “Comparto”), un comparto di Mediolanum Best Brand (cont.)

- La valutazione proprietaria del gestore patrimoniale terzo della prestazione ambientale delle società partecipate, la politica di esclusione e l’impegno. Il gestore patrimoniale terzo ha collaborato su 22 tematiche e svolto attività di engagement con 10 società su una serie di questioni, comprese quelle che avevano avuto elevati effetti negativi (misurati dagli indicatori PAI e da altri fattori) per indurle a modificare le proprie attività in modo da ridurre tali effetti negativi.
- Il gestore patrimoniale terzo ha utilizzato il suo quadro proprietario per individuare quelle società esposte in misura significativa ad attività quali energie rinnovabili, tecnologie che riducono le emissioni di CO2 o il consumo di energia in aree quali industria, edifici o trasporti, nonché tecnologie e infrastrutture abilitanti che costituiscono precondizioni critiche per la transizione verso un’economia a basse emissioni di carbonio, quali stoccaggio di energia, semiconduttori di potenza e investimenti nella rete elettrica e altre attività economiche pertinenti (misurate da ricavi, valore d’impresa, utili al lordo di interessi e imposte o indicatori simili), seguendo la propria politica di esclusione, avvalendosi di uno screening ESG dei titoli idonei e, nel corso del periodo di riferimento, svolgendo attività di engagement con 12 società.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all’indice di riferimento?

Non applicabile.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Future Sustainable Nutrition, un comparto di Mediolanum Best Brands
Identificativo della persona giuridica: 6354008VEBLRH86BRH96

Obiettivo di 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 segua pratiche di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☒ ☒ ☒ Sì		☒ ☐ ☐ No	
☒ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: 45%	☐ Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del(lo) ____% di investimenti sostenibili	☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☒ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☒ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo sociale
☒ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: 55%	☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile		



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

La Società di Gestione ha detenuto il 100% del Valore patrimoniale netto del Comparto (escludendo liquidità, strumenti equivalenti e alcuni derivati finalizzati a liquidità e copertura) in mandati per la totalità o una parte delle attività del Comparto amministrate da gestori patrimoniali terzi selezionati, che hanno come obiettivo gli investimenti sostenibili ai sensi dell'articolo 9 dell'SFDR. La Società di Gestione ha condotto le valutazioni periodiche e i controlli di dovuta diligenza come indicato nel documento di pre-informativa per questo Comparto.

I gestori patrimoniali terzi nominati dalla Società di Gestione per amministrare direttamente le attività del Comparto realizzano principalmente investimenti sostenibili, in particolare in imprese che contribuiscono o sono in procinto di attuare pratiche nutrizionali sostenibili.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Future Sustainable Nutrition, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

Le pratiche nutrizionali sostenibili possono coprire l'intera catena del valore alimentare, dalla produzione degli alimenti al loro smaltimento. Le pratiche nutrizionali sostenibili si prefiggono anche di risolvere la sfida alimentare globale per assicurare a tutti gli abitanti del pianeta l'accesso ad alimenti adeguati e nutrienti, di porre fine alla fame, di conseguire la sicurezza alimentare, di migliorare la nutrizione e di promuovere un'agricoltura sostenibile, di assicurare modelli di consumo e produzione sostenibili e di ridurre gli sprechi. L'approccio alla selezione degli investimenti si focalizzerà sugli investimenti che avvantaggiano o contribuiscono alla transizione o all'avanzamento di pratiche nutrizionali sostenibili e non sarà soggetto ad alcuna restrizione a livello di aree geografiche, settori o capitalizzazioni di mercato specifiche.

La Società di Gestione ha aggregato i punteggi del portafoglio prendendo in considerazione i calcoli di ciascun gestore patrimoniale terzo. Nel periodo, il Comparto ha avuto un'esposizione agli investimenti sostenibili del 45% di tipo ambientale e del 55% di tipo sociale (escludendo dal calcolo le disponibilità liquide o mezzi equivalenti e alcuni derivati a fini di liquidità e di copertura).

Gli approcci adottati da ognuno dei gestori patrimoniali terzi per raggiungere gli obiettivi di investimento sostenibile delle rispettive strategie hanno compreso i seguenti:

- Conseguire un effetto sociale e/o ambientale positivo investendo principalmente in imprese che, ad avviso del gestore patrimoniale terzo, contribuiscono a e/o beneficiano della catena del valore nutrizionale, in particolare della qualità nutrizionale, dell'accesso alla nutrizione e della sostenibilità della produzione alimentare. Queste imprese contribuiscono a garantire l'approvvigionamento alimentare e a migliorare la salute degli esseri umani e del pianeta, stimolando cambiamenti positivi nella dieta e la sicurezza alimentare globale. Questo risultato è stato conseguito tramite una combinazione di valutazione del quadro proprietario del gestore patrimoniale terzo per gli effetti positivi, esclusioni basate su norme e valori e azionariato attivo.
- Il gestore patrimoniale terzo investe principalmente in titoli azionari di imprese impegnate in qualsiasi attività che rientri nella catena del valore del settore agroalimentare, tra cui l'imballaggio, la lavorazione, la distribuzione, la tecnologia, i servizi legati al settore agroalimentare, le sementi, i prodotti chimici per l'agricoltura o autorizzati per l'alimentazione, nonché i produttori di alimenti. Il mandato investe in imprese che combattono attivamente le sfide globali della sostenibilità nell'ambito del tema della nutrizione. L'attenzione è focalizzata sulle tre principali tendenze della nutrizione sostenibile: la promozione di scelte alimentari sane e sostenibili, l'efficienza delle catene di approvvigionamento alimentare globali e l'incentivazione di un'agricoltura a minore intensità di risorse.

Gli investimenti sostenibili in cui il Comparto ha investito durante il periodo sono conformi alla definizione di investimenti sostenibili fornita dai gestori terzi, come richiesto dalla sezione 2, paragrafo 17 dell'SFDR. Quando le attività vengono delegate, benché ogni gestore patrimoniale terzo assicuri di rispettare i propri obblighi di sostenibilità, i metodi di determinazione variano fra i gestori. La Società di Gestione ha inoltre esaminato il modo in cui ciascun gestore patrimoniale terzo soddisfa la propria definizione di investimenti sostenibili, laddove tali investimenti siano stati effettuati nel corso del periodo, in conformità alla sezione 2, paragrafo 17, dell'SFDR.

Il Comparto non ha utilizzato un indice specifico designato come indice di riferimento al fine di raggiungere il proprio obiettivo di investimento sostenibile.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Future Sustainable Nutrition, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Avvalendosi di MSCI ESG Manager, la Società di Gestione ha calcolato gli indicatori di sostenibilità e i PAI elencati di seguito per il periodo di riferimento. La Società di Gestione monitora l'andamento dei PAI nel corso di ogni trimestre e si impegna con i gestori patrimoniali terzi per quei PAI che non hanno un andamento conforme alle aspettative. La Società di Gestione cerca di comprendere le cause di questa prestazione negativa e si impegnerà con i gestori patrimoniali terzi per invertire qualsiasi tendenza negativa nel tempo.

PAI	1° T.	2° T.	3° T.	4° T.	Media nel periodo di riferimento per il 2024
Emissioni di GHG tCO₂e (tabella 1, PAI 1)	25.469	25.697	28.506	29.949	27.405
Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti tCO₂e/ vendite in milioni di EUR (tabella 1, PAI 3)	881	823	814	829	837
Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità (tabella 1 PAI 7)	40	42	41	39	40
Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tabella 1, PAI 10)	0	0	0	0	0
Diversità di genere nel consiglio (tabella 1, PAI 13)	36	36	36	36	36

Come per tutti i fornitori di dati ESG, la copertura non è universale e alcuni titoli e/o dati non vengono attualmente rilevati. Nel periodo di riferimento la copertura dei fornitori di dati è diminuita per alcune metriche, pertanto in questi casi i relativi campi sono vuoti. La Società di Gestione esamina costantemente sia la fornitura di dati ESG specifici sia le performance di copertura dei fornitori di dati più complessivi, tentando di ridurre al minimo le lacune a livello di copertura nei periodi di riferimento.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Future Sustainable Nutrition, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

● ...e rispetto ai periodi precedenti?

PAI	Media nel periodo di riferimento per il 2024	Media nel periodo di riferimento per il 2023*
Emissioni di GHG tCO ₂ e (tabella 1, PAI 1)	27.405	16825
Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti tCO ₂ e/ vendite in milioni di EUR (tabella 1, PAI 3)	837	865
Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità (tabella 1 PAI 7)	40	**
Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tabella 1, PAI 10)	0	0
Diversità di genere nel consiglio (tabella 1, PAI 13)	36	36

*Durante il periodo di riferimento, MSCI ha seguito un nuovo approccio metodologico che comporta la variazione di due elementi del calcolo dei punteggi PAI a livello di portafoglio. La prima modifica consiste nell'impiego dei dati PAI point-in-time nel corso dell'anno. La seconda variazione riguarda una rettifica del Valore Corrente degli Investimenti (CVI) per ogni titolo. L'attuazione di questa nuova metodologia significa che il confronto con il periodo di riferimento precedente, pur essendo ampiamente basato su aspetti simili, non è un confronto tra elementi identici pertanto, pur essendo informativo, deve essere inteso come non perfettamente corrispondente.

** Come per tutti i fornitori di dati ESG, la copertura non è universale e alcuni titoli e/o dati non vengono attualmente rilevati. Nel periodo di riferimento coincidente con l'anno civile 2023 la copertura dei fornitori di dati è diminuita per alcune metriche; in questi casi, pertanto, i relativi campi sono vuoti. La Società di Gestione esamina costantemente sia la fornitura di dati ESG specifici sia le performance di copertura dei fornitori di dati più complessivi, tentando di ridurre al minimo le lacune a livello di copertura nei periodi di riferimento.

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

I gestori patrimoniali terzi nominati dalla Società di Gestione hanno considerato gli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità e hanno assicurato che gli investimenti sostenibili fossero in linea con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani.

I gestori patrimoniali terzi hanno preso in considerazione anche l'allineamento ad altri principi, come i principi del Global Compact delle Nazioni Unite sui diritti umani, gli standard lavorativi, la tutela dell'ambiente e la lotta alla corruzione attiva e passiva e hanno escluso le società che violano o trasgrediscono gravemente questi principi o altre politiche interne di esclusione.

— In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

I gestori patrimoniali terzi nominati dalla Società di Gestione per amministrare il Comparto nel periodo hanno preso in considerazione gli indicatori obbligatori relativi a emissioni di gas a effetto serra, biodiversità, acqua, rifiuti, nonché gli indicatori sociali per le imprese in cui investe il Comparto, al fine di mostrare che gli investimenti sostenibili da loro effettuati non hanno penalizzato tali indicatori in modo significativo.

I gestori patrimoniali terzi hanno confermato alla Società di Gestione che gli standard minimi sono stati raggiunti per ogni PAI applicabile e/o che alcune strategie di esclusione hanno garantito l'allineamento agli indicatori PAI.

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.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Future Sustainable Nutrition, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

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? Dettagli:

Durante il periodo di riferimento, i gestori patrimoniali terzi nominati dalla Società di Gestione si sono assicurati, attraverso l’uso di strumenti di vaglio, di escludere le società che non rispettano le linee guida dell’OCSE per le imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La Società di Gestione ha monitorato e misurato il PAI come indicato nella domanda precedente “Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?” durante il periodo di riferimento.

I gestori terzi hanno preso in considerazione gli effetti negativi sugli indicatori di sostenibilità come indicato nella domanda precedente “In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?”

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

Di seguito viene riportato un elenco dei principali investimenti (e del relativo settore) del prodotto finanziario in base al Global Industry Classification Standard (GICS), ottenuto con MSCI ESG Manager. Il GICS è un sistema di classificazione industriale a quattro livelli composto da 11 settori. Si tratta di un quadro settoriale comunemente utilizzato per determinare l’esposizione del settore.

I dati presentati in questa sezione mostrano i primi 15 investimenti (ossia la maggior parte degli investimenti del Comparto) durante il periodo di riferimento e sono stati calcolati dalla Società di Gestione sulla base di una media del valore degli investimenti negoziati e detenuti a ciascuna data di fine trimestre del periodo di riferimento. La liquidità e gli strumenti di liquidità ausiliari non sono inclusi nella tabella che segue.

L’elenco comprende gli investimenti che hanno costituito la quota maggiore degli investimenti del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: Dal 1° gennaio 2024 al 31 dicembre 2024.

Maggiori investimenti	Settore	% del patrimonio	Paese
DSM-Firmenich AG	Materiali	5,7	Paesi Bassi
INTERNATIONAL FLAVORS & FRAGRANCES INC.	Materiali	4,5	Stati Uniti d’America
COMPASS GROUP PLC	Beni voluttuari	4,4	Regno Unito
DANONE SA	Beni di consumo primari	4,3	Francia
NOVOZYMES A/S	Materiali	4,3	Danimarca
ZOETIS INC.	Salute	3,9	Stati Uniti d’America
ECOLAB INC.	Materiali	3,7	Stati Uniti d’America
Givaudan SA	Materiali	3,1	Svizzera
KERRY GROUP PUBLIC LIMITED COMPANY	Beni di consumo primari	3,0	Irlanda
SYMRISE AG	Materiali	3,0	Germania
SYSCO CORPORATION.	Beni di consumo primari	2,7	Stati Uniti d’America
MCCORMICK & COMPANY, INCORPORATED	Beni di consumo primari	2,7	Stati Uniti d’America
SGS SA	Industria	2,6	Svizzera
THERMO FISHER SCIENTIFIC INCORPORATED	Salute	2,5	Stati Uniti d’America
MOWI ASA	Beni di consumo primari	2,5	Norvegia

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Future Sustainable Nutrition, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)



L’allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Per conformarsi alla tassonomia dell’UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all’energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per quanto riguarda l’**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

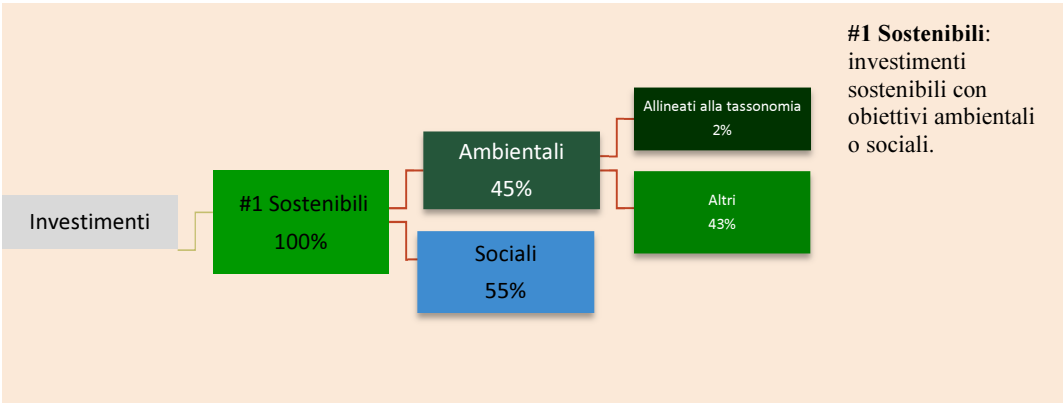
Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono **attività economiche** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l’altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Qual è stata l’allocazione degli attivi?

Sulla base dei dati al 31 dicembre 2024, il 100% degli investimenti del Comparto (escluse le disponibilità liquide o mezzi equivalenti e alcuni derivati a fini di liquidità e di copertura) era classificato come investimento sostenibile, il 45% con un obiettivo ambientale e il 55% con un obiettivo sociale.



In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

La seguente tabella delinea l’esposizione del Comparto ai sottosettori. Tale tabella utilizza il Global Industry Classification Standard (GICS) e Il GICS è un sistema di classificazione industriale a quattro livelli composto da undici settori. Si tratta di un quadro settoriale comunemente utilizzato per determinare l’esposizione del settore. mostra la composizione degli investimenti detenuti dal Comparto suddivisi per sottosettori GICS durante il periodo. I dati presentati sono stati calcolati dalla Società di Gestione con MSCI ESG Manager sulla base di una media del valore degli investimenti negoziati e detenuti a ciascuna data di fine trimestre del periodo di riferimento. La liquidità e gli strumenti di liquidità ausiliari non sono inclusi nella tabella che segue.

	Esposizione media in % nel periodo di riferimento
Settori che traggono ricavi dall’esplorazione, dall’estrazione mineraria, dall’estrazione, dalla produzione, dalla lavorazione, dallo stoccaggio, dalla raffinazione o dalla distribuzione, compresi il trasporto, lo stoccaggio e il commercio, di combustibili fossili.	
	0,0
Altri settori	
Materiali	31,7
Beni di consumo primari	30,8
Industria	15,1
Salute	11,5
Beni voluttuari	5,7
Informatica	3,6
Immobili	1,4
Finanza	0,3

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Future Sustainable Nutrition, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

La percentuale di investimenti sostenibili allineati alla tassonomia dell'UE è stata del 2%. Gli investimenti allineati alla tassonomia verde dell'UE sono stati calcolati su base ponderata rispetto ai ricavi (cioè, i pesi dei titoli sono moltiplicati per la percentuale di ricavi da attività economiche che contribuiscono agli obiettivi ambientali). I criteri di selezione sono stati applicati dal gestore terzo sulla base dei migliori sforzi per mitigare i danni significativi e rispettare le garanzie minime di salvaguardia.

● Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare conformi alla tassonomia dell'UE¹?

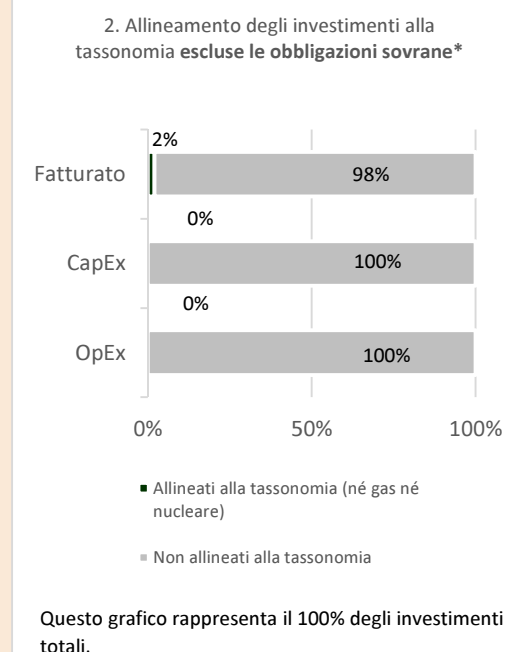
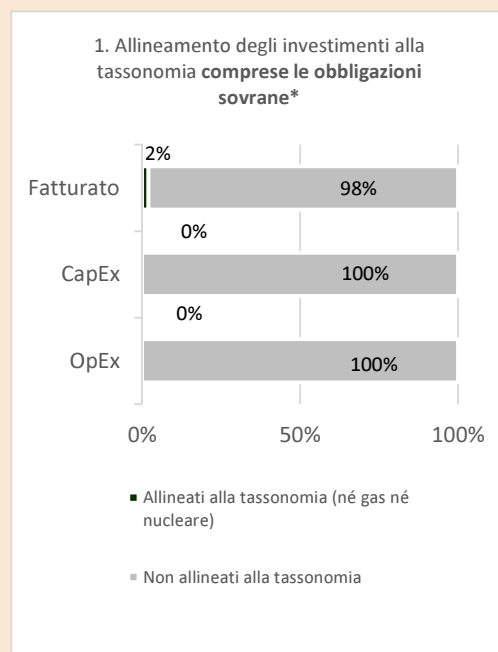
☐ Sì:

☐ Gas fossile

☐ Energia nucleare

☒ No

Il grafico di seguito mostra in verde la percentuale di investimenti in linea con la Tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane alla tassonomia*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra tale allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane



***Ai fini dei grafici di cui sopra, per «obbligazioni sovrane» si intendono tutte le esposizioni sovrane.**

¹ Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE – cfr. la nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi per le attività economiche relative al gas fossile e all'energia nucleare conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel Regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Future Sustainable Nutrition, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

● **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?**

La quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti è stata dello 0%.

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

La percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE nel periodo di riferimento, l'anno civile 2024, è stata del 2%. La percentuale di allineamento degli investimenti alla tassonomia dell'UE era stata pari al 2% anche nell'anno civile 2023.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE?

La quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE è stata dell'43%. Le attività economiche non allineate alla tassonomia dell'UE non sono necessariamente dannose per l'ambiente o non sostenibili. Inoltre, non tutte le attività economiche sono coperte dalla tassonomia dell'UE, in quanto non è possibile sviluppare criteri per tutti i settori in cui le attività potrebbero plausibilmente dare un contributo sostanziale all'ambiente.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

La quota di investimenti socialmente sostenibili nel periodo è stata pari al 55% degli investimenti.



Quali investimenti erano compresi nella categoria «Altri» e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti “non sostenibili” comprendono gli investimenti considerati neutri, come la liquidità e gli strumenti del mercato monetario e i derivati utilizzati allo scopo di ridurre il rischio (copertura) o ai fini di un'efficiente gestione del portafoglio e che, in quanto tali, non incidono sul conseguimento dell'obiettivo di investimento sostenibile e sul principio “non arrecare un danno significativo” di cui all'articolo 2, paragrafo 17, dell'SFDR su base continuativa. Per questi investimenti non vengono fornite garanzie minime a livello ambientale o sociale. Tali strumenti possono essere esclusi dal calcolo dell'esposizione agli investimenti sostenibili del Comparto.



Quali azioni sono state adottate per raggiungere l'obiettivo di investimento sostenibile durante il periodo di riferimento?

Le azioni intraprese da ciascun gestore patrimoniale terzo del Comparto per raggiungere gli obiettivi di investimento sostenibile nel periodo di riferimento comprendono i seguenti:

- Il gestore patrimoniale terzo ha garantito il rispetto degli elementi vincolanti della strategia di investimento, monitorati costantemente. Erano inclusi il raggiungimento di una soglia minima di investimenti sostenibili, l'applicazione di una politica di esclusione, attenendosi a un quadro ESG proprietario e l'impegno con 21 imprese entro il 31 dicembre 2024.
- Il gestore patrimoniale terzo si è assicurato che tutti gli investimenti sottostanti fossero sostenibili (ad eccezione degli strumenti impiegati per gestire la liquidità e/o a fini di copertura), ha mantenuto il rating ESG medio ponderato del mandato sopra un universo prescelto e ha assicurato che almeno il 90% degli emittenti di titoli nel mandato avesse una classificazione ESG o venisse analizzato ai fini ESG.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Future Sustainable Nutrition, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Global Sustainable Bond (il “Comparto”), un comparto di Mediolanum Best Brands
Identificativo della persona giuridica: 635400XAROD5KDRPNP89
Periodo di riferimento: dal 21 marzo al 31 dicembre 2024

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 segua pratiche di buona governance.

La **tassonomia dell’UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.



Obiettivo di investimento sostenibile

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?	
☒ ☒ ☒ Sì	☒ ☐ ☐ No
☒ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: 88% ☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell’UE ☒ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell’UE	☐ Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del(lo) ____% di investimenti sostenibili ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell’UE ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell’UE ☐ con un obiettivo sociale
☒ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: 7%	☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

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

Il gestore patrimoniale terzo nominato dalla Società di Gestione per amministrare direttamente gli attivi del Comparto ha investito o ha acquisito esposizione principalmente a un portafoglio diversificato di titoli a reddito fisso su base globale secondo una serie di temi legati alla sostenibilità, quali: (i) raggiungimento di una società inclusiva; (ii) istruzione e competenze; (iii) salute pubblica; (iv) sicurezza e benessere; (v) economia circolare; (vi) acqua pulita e abbondante; (vii) promozione di un’energia pulita e sicura; e (viii) promozione di una mobilità e di infrastrutture sostenibili. I titoli sono stati sottoposti a un’esclusione ESG iniziale, a una valutazione in ottica “best-in-class” (basata sul prodotto) e a una ricerca basata su norme ESG (basata sulla condotta) dalla Società di Gestione o dal gestore patrimoniale terzo nominato dalla Società di Gestione in aggiunta a una valutazione ESG complessiva dell’emittente.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Global Sustainable Bond (il “Comparto”), un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

Nel periodo di riferimento, dal 21 marzo 2024 al 31 dicembre 2024, l'esposizione del Comparto a investimenti sostenibili è stata pari all'88% a livello ambientale e al 7% a livello sociale. Il gestore patrimoniale terzo ha conseguito il proprio obiettivo di investimento sostenibile investendo in determinate tipologie di obbligazioni, tra cui i seguenti strumenti:

- Obbligazioni verdi con uso dei proventi, i cui proventi sono destinati a progetti con un impatto ambientale positivo (con o senza l'etichetta di “obbligazione verde”).
- Obbligazioni sostenibili, che prevedono che una quota dei proventi sia destinata a progetti con un impatto ambientale positivo.
- Obbligazioni legate alla sostenibilità, che prevedono indicatori chiave di performance e obiettivi legati all'ambiente.
- Obbligazioni di emittenti che forniscono soluzioni ambientali o che, ad avviso del gestore patrimoniale terzo, dimostrano una leadership nel campo della sostenibilità ambientale.
- Obbligazioni che, ad avviso del gestore patrimoniale terzo, offrono un contributo sociale positivo di entità significativa, incluse le obbligazioni sociali.

Gli investimenti sostenibili effettuati dal Comparto durante il periodo sono conformi alla definizione di investimenti sostenibili del gestore terzo, come richiesto dall'articolo 2, paragrafo 17 dell'SFDR. Quando la gestione degli attivi viene delegata, il gestore patrimoniale terzo attesta il rispetto dei propri obblighi di sostenibilità. La Società di Gestione ha inoltre esaminato il modo in cui il gestore patrimoniale terzo soddisfa la propria definizione di investimenti sostenibili, laddove tali investimenti siano stati effettuati nel corso del periodo in conformità all'articolo 2, paragrafo 17, dell'SFDR.

Il Comparto non ha utilizzato un indice specifico designato come indice di riferimento al fine di raggiungere il proprio obiettivo di investimento sostenibile.

● *Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?*

Avvalendosi di MSCI ESG Manager, la Società di Gestione ha calcolato gli indicatori di sostenibilità e i PAI elencati di seguito per il periodo di riferimento. La Società di Gestione monitora l'andamento dei PAI nel corso di ogni trimestre e si impegna con i gestori patrimoniali terzi per quei PAI che non hanno un andamento conforme alle aspettative. La Società di Gestione cerca di comprendere le cause di questa prestazione negativa e si impegnerà con il gestore terzo per invertire qualsiasi tendenza negativa nel tempo.

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

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Global Sustainable Bond (il “Comparto”), un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

PAI	1° T.	2° T.	3° T.	4° T.	Media nel periodo di riferimento per il 2024
Impronta di carbonio tCO ₂ e/ EVIC in milioni di EUR (tabella 1, PAI 2)	195	158	150	156	165
Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti tCO ₂ e/ vendite in milioni di EUR (tabella 1, PAI 3)	868	880	863	834	861
Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tabella 1, PAI 4)	10	10	10	11	10
Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile % (tabella 1, PAI 5)	59	60	58	58	59
Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tabella 1, PAI 10)	0	0	0	0	0
Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio (tabella 2 PAI 4)	37	37	36	36	37

● ...e rispetto ai periodi precedenti?

Non pertinente, poiché si tratta del primo periodo di riferimento di questo fondo lanciato nel 2024.

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

Il gestore patrimoniale terzo nominato dalla Società di Gestione ha considerato gli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità e garantito che gli investimenti sostenibili fossero in linea con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani.

Il gestore patrimoniale terzo ha preso in considerazione anche l'allineamento ad altri principi, come quelli del Global Compact delle Nazioni Unite sui diritti umani, le norme sul lavoro, la tutela dell'ambiente e la lotta alla corruzione attiva e passiva e hanno escluso le società che violano o trasgrediscono gravemente questi principi o altre politiche interne di esclusione.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il gestore patrimoniale terzo nominato dalla Società di Gestione per amministrare il Comparto nel periodo ha preso in considerazione gli indicatori obbligatori relativi alle emissioni di gas a effetto serra, alla biodiversità, all'acqua, ai rifiuti e agli indicatori sociali con riferimento alle società in cui investe il Comparto, al fine di mostrare che gli investimenti sostenibili effettuati non hanno arrecato un danno significativo ad alcuno di tali indicatori.

Il gestore terzo ha confermato alla Società di Gestione che gli standard minimi sono stati raggiunti per ogni PAI applicabile e/o che alcune strategie di esclusione hanno garantito l'allineamento agli indicatori PAI.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Global Sustainable Bond (il “Comparto”), un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

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? Dettagli:

Nel periodo di riferimento, il gestore patrimoniale terzo nominato dalla Società di Gestione si è assicurato, avvalendosi di strumenti di vaglio, di escludere le imprese che non ottemperano alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali né ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La Società di Gestione ha monitorato e misurato il PAI come indicato nella domanda precedente “Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?” durante il periodo di riferimento.

Il gestore terzo ha preso in considerazione gli effetti negativi sugli indicatori di sostenibilità come indicato nella domanda precedente “In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?”.



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

Di seguito viene riportato un elenco dei principali investimenti (e del relativo settore) del Comparto in base al Bloomberg Industry Classification Standard (BICS), calcolato con MSCI ESG Manager. Il BICS fornisce dati suddivisi per classi di attività e comprende azioni, obbligazioni societarie, titoli di Stato e prestiti. Si tratta di un quadro settoriale comunemente utilizzato per determinare l’esposizione del settore.

I dati presentati in questa Sezione mostrano i primi quindici investimenti (ossia la maggior parte degli investimenti del Comparto) durante il periodo di riferimento e sono stati calcolati dalla Società di Gestione sulla base di una media del valore degli investimenti negoziati e detenuti a ciascuna data di fine trimestre del periodo di riferimento. La liquidità e gli strumenti di liquidità ausiliari non sono inclusi nella tabella che segue.

L’elenco comprende gli investimenti che hanno costituito la quota maggiore degli investimenti del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: Dal 21 marzo 2024 al 31 dicembre 2024

Maggiori investimenti	Settore	% del patrimonio	Paese
KfW	Finanziari	7,2	Germania
International Bank for Reconstruction and Development	Titoli di Stato	5,9	Organismi sovranazionali
Unione Europea	Titoli di Stato	5,1	Organismi sovranazionali
European Investment Bank	Titoli di Stato	3,8	Organismi sovranazionali
Regno Unito	Titoli di Stato	2,9	Regno Unito
Bundesrepublik Deutschland	Titoli di Stato	2,5	Germania
BANQUE DEVELOPPT CONSEIL EUROPE 9	Titoli di Stato	1,5	Organismi sovranazionali
CaixaBank, S.A.	Finanziari	1,4	Spagna
Canada	Titoli di Stato	1,4	Canada
Nuova Zelanda	Titoli di Stato	1,3	Nuova Zelanda
Repubblica del Cile	Titoli di Stato	1,3	Cile
Repubblica Italiana	Titoli di Stato	1,3	Italia
INTESA SANPAOLO SPA	Finanziari	1,2	Italia
ASSICURAZIONI GENERALI SOCIETA PER	Finanziari	1,1	Italia
ING Groep N.V.	Finanziari	1,1	Paesi Bassi



Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Qual è stata l’allocazione degli attivi?

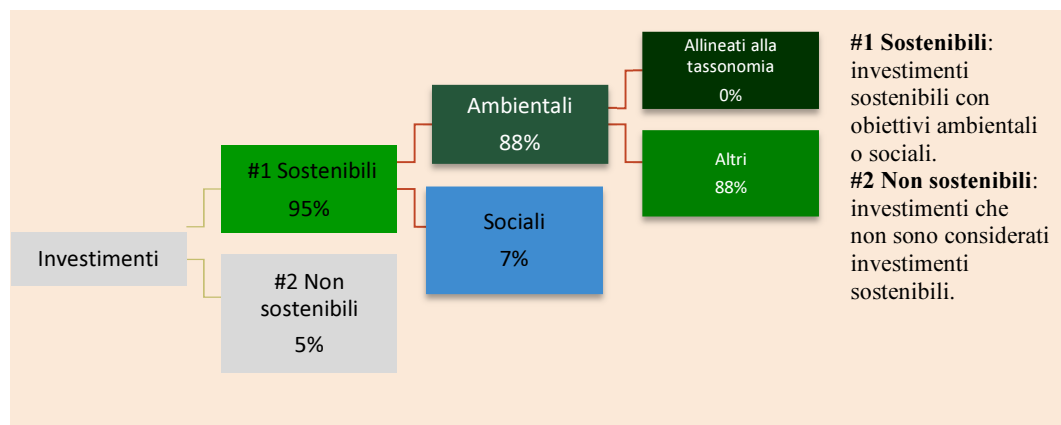
Sulla base dei dati al 31 dicembre 2024, il 95% degli investimenti del Comparto era classificato come investimento sostenibile, il 88% con un obiettivo ambientale e il 7% con un obiettivo sociale. Era incluso uno 0% in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineato alla tassonomia dell’UE.

L’allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Global Sustainable Bond (il “Comparto”), un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)



● In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Le tabelle seguenti riportano l'esposizione del Comparto ai settori durante il periodo, utilizzando il Bloomberg Industry Classification Standard (BICS), calcolato con MSCI ESG Manager. Il BICS fornisce dati suddivisi per classi di attività e comprende azioni, obbligazioni societarie, titoli di Stato e prestiti. Si tratta di un quadro settoriale comunemente utilizzato per determinare l'esposizione del settore.

I dati presentati sono stati calcolati dalla Società di Gestione sulla base di una media del valore degli investimenti negoziati e detenuti a ciascuna data di fine trimestre del periodo di riferimento. La liquidità e gli strumenti di liquidità ausiliari non sono inclusi nella tabella che segue.

	Esposizione media in % nel periodo di riferimento
Settori che traggono ricavi dall'esplorazione, dall'estrazione mineraria, dall'estrazione, dalla produzione, dalla lavorazione, dallo stoccaggio, dalla raffinazione o dalla distribuzione, compresi il trasporto, lo stoccaggio e il commercio, di combustibili fossili.	
	1,09
Altri settori	
Finanziari	34,9
Titoli di Stato	31,7
Titoli garantiti da ipoteca	13,1
Servizi di pubblica utilità	10,7
Comunicazioni	2,9
Industriali	2,5
Beni di consumo ciclici	1,8
Titoli ABS	1,1
Energia	0,8
Materiali di base	0,3
Tecnologia	0,2

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Global Sustainable Bond (il “Comparto”), un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

La percentuale di investimenti sostenibili calcolata dal gestore patrimoniale terzo e allineata alla tassonomia dell'UE è stata del 0%.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare conformi alla tassonomia dell'UE²?



Sì:



Gas fossile

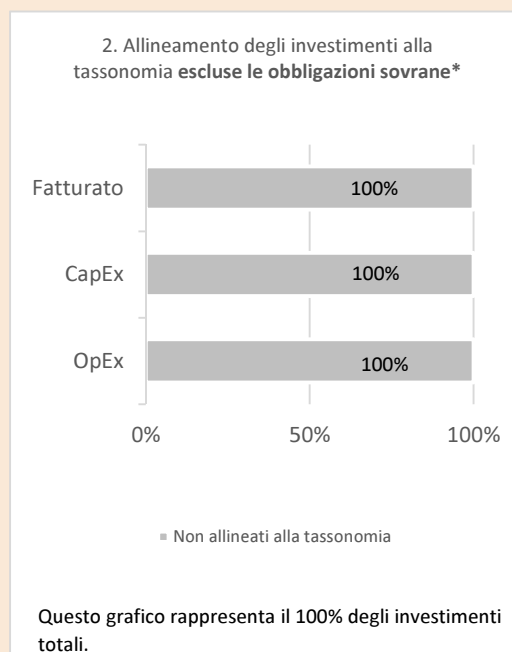
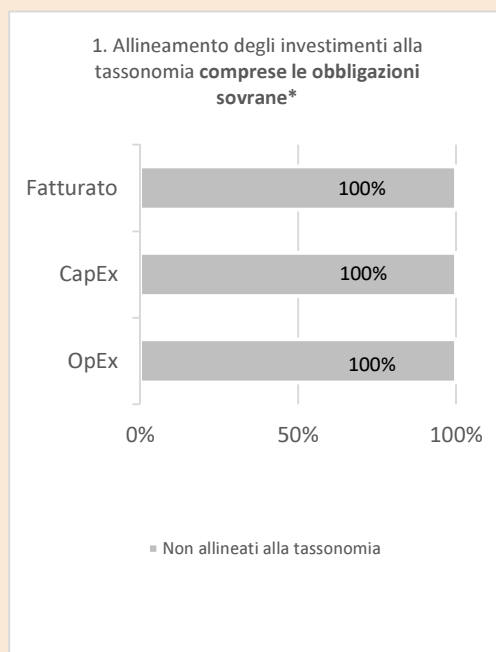


Energia nucleare



No

Il grafico di seguito mostra in verde la percentuale di investimenti in linea con la Tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane alla tassonomia*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra tale allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



***Ai fini dei grafici di cui sopra, per «obbligazioni sovrane» si intendono tutte le esposizioni sovrane.**

² Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici (“mitigazione dei cambiamenti climatici”) e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE – cfr. la nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi per le attività economiche relative al gas fossile e all'energia nucleare conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel Regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Global Sustainable Bond (il “Comparto”), un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)



sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE.

● Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?

La quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti è stata dello 0%.

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

La percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE nel periodo di riferimento, l'anno civile 2024, è stata del 0%. Poiché il fondo è stato lanciato nel 2024 tale domanda non è applicabile.



● Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE?

La quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE è stata dell'88%. Le attività economiche non allineate alla tassonomia dell'UE non sono necessariamente dannose per l'ambiente o non sostenibili. Inoltre, non tutte le attività economiche sono coperte dalla tassonomia dell'UE, in quanto non è possibile sviluppare criteri per tutti i settori in cui le attività potrebbero plausibilmente dare un contributo sostanziale all'ambiente.



● Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

La quota di investimenti socialmente sostenibili nel periodo è stata pari al 7% degli investimenti.



● Quali investimenti erano compresi nella categoria «Altri» e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti “non sostenibili” comprendono gli investimenti considerati neutri, come la liquidità e gli strumenti del mercato monetario e i derivati utilizzati allo scopo di ridurre il rischio (copertura) o ai fini di un'efficiente gestione del portafoglio e che, in quanto tali, non incidono sul conseguimento dell'obiettivo di investimento sostenibile e sul principio “non arrecare un danno significativo” di cui all'articolo 2, paragrafo 17, dell'SFDR su base continuativa. Per questi investimenti non vengono fornite garanzie minime a livello ambientale o sociale. Tali strumenti possono essere esclusi dal calcolo dell'esposizione agli investimenti sostenibili del Comparto.



● Quali azioni sono state adottate per raggiungere l'obiettivo di investimento sostenibile durante il periodo di riferimento?

La Società di Gestione ha condotto le valutazioni periodiche e i controlli di dovuta diligenza come indicato nel documento di pre-informativa per questo Comparto.

Le azioni intraprese dal gestore patrimoniale terzo del Comparto per raggiungere l'obiettivo di investimento sostenibile nel periodo di riferimento comprendono le seguenti:

- Monitoraggio degli investimenti rispetto agli indicatori di sostenibilità scelti dal gestore patrimoniale terzo. Gli investimenti detenuti dal gestore terzo ma divenuti soggetti a restrizioni dopo la relativa acquisizione sono stati liquidati in linea con la politica di rimedio del gestore terzo. Tali investimenti sono costituiti da titoli che non hanno più soddisfatto i test della qualifica di investimenti sostenibili del gestore terzo o il relativo quadro di riferimento per la valutazione delle obbligazioni sostenibili.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Global Sustainable Bond (il “Comparto”), un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

- Il gestore patrimoniale terzo ha inoltre monitorato il progresso o il deterioramento della performance di sostenibilità delle esposizioni sulla base delle proprie metodologie proprietarie di ricerca e valutazione ESG e svolto attività di engagement con una serie di emittenti di obbligazioni in portafoglio selezionati in relazione alle relative pratiche di sostenibilità e ad eventuali controversie per incoraggiarli a mettere in atto dei miglioramenti. Tali attività di engagement hanno supportato, su base qualitativa e non vincolante, la valutazione di PAI e pratiche di buona governance da parte del Comparto.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Green Building Evolution (il “Comparto”), un comparto di Mediolanum Best Brands
Identificativo della persona giuridica: 6354008UNGKSBJDOE72
Periodo di riferimento: dal 21 marzo al 31 dicembre 2024

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 segua pratiche di buona governance.

La **tassonomia dell’UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.



Obiettivo di investimento sostenibile

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?	
☒ Sì	☐ No
☒ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: 56% ☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell’UE ☒ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell’UE	☐ Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del(lo) ____% di investimenti sostenibili ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell’UE ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell’UE ☐ con un obiettivo sociale
☒ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: 43%	☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

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

Come illustrato di seguito alla sezione “Qual è stata l’allocazione degli attivi?”, i gestori patrimoniali nominati dalla Società di Gestione per amministrare direttamente gli attivi del Comparto hanno effettuato principalmente investimenti sostenibili, in particolar modo in società che contribuiscono alla mitigazione dei cambiamenti climatici nel settore dell’ambiente costruito. Il settore dell’ambiente costruito è costituito da una gamma diversificata di attività, dalla pianificazione al completamento e alla manutenzione o alla ristrutturazione di fabbricati fino a progetti di sviluppo infrastrutturale, ed è composto da imprese che svolgono attività di costruzione, quali realizzazione di edifici (residenziali e non), ingegneria civile (costruzione di strade, autostrade e progetti idrici) e attività di costruzione specializzate (es. demolizione, preparazione dei cantieri e intonacatura).

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Green Building Evolution (il “Comparto”), un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

La Società di Gestione ha aggregato i punteggi del portafoglio prendendo in considerazione i calcoli di ciascun gestore patrimoniale terzo. Nel periodo, il Comparto ha avuto un'esposizione agli investimenti sostenibili pari al 56% a livello ambientale e al 43% a livello sociale. Gli approcci adottati dai gestori patrimoniali terzi per raggiungere i propri obiettivi di investimento sostenibile includono i seguenti:

- L'obiettivo di investimento sostenibile del gestore terzo è stato raggiunto investendo esclusivamente in società i cui modelli di business e le cui pratiche operative sono in linea con i target previsti dai 17 SDG delle Nazioni Unite, contribuendo così al raggiungimento degli SDG stessi.
- Il gestore patrimoniale terzo ha raggiunto il proprio obiettivo di investimento sostenibile durante il periodo investendo in società che hanno contribuito alla mitigazione dei cambiamenti climatici nel settore dell'ambiente costruito. Al fine di valutare il contributo di ciascun investimento a un obiettivo ambientale e/o sociale, il gestore patrimoniale terzo si è avvalso di specifici indicatori chiave di performance legati alla sostenibilità da esso scelti. La conformità alle percentuali minime è stata monitorata su base giornaliera.

Gli investimenti sostenibili in cui il Comparto ha investito durante il periodo sono conformi alla definizione di investimenti sostenibili fornita dai gestori terzi, come richiesto dalla sezione 2, paragrafo 17 dell'SFDR. Quando le attività vengono delegate, benché ogni gestore patrimoniale terzo assicuri di rispettare i propri obblighi di sostenibilità, i metodi di determinazione variano fra i gestori. La Società di Gestione ha inoltre esaminato il modo in cui ciascun gestore patrimoniale terzo soddisfa la propria definizione di investimenti sostenibili, laddove tali investimenti siano stati effettuati nel corso del periodo, in conformità alla sezione 2, paragrafo 17, dell'SFDR.

Il Comparto non ha utilizzato un indice specifico designato come indice di riferimento al fine di raggiungere il proprio obiettivo di investimento sostenibile.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Avvalendosi di MSCI ESG Manager, la Società di Gestione ha calcolato gli indicatori di sostenibilità e i PAI elencati di seguito per il periodo di riferimento. La Società di Gestione monitora l'andamento dei PAI nel corso di ogni trimestre e intraprende attività di engagement con i gestori patrimoniali terzi per i PAI la cui prestazione non è conforme alle aspettative. La Società di Gestione intende comprendere le cause di questa prestazione negativa e si impegnerà con i gestori terzi per invertire qualsiasi tendenza negativa nel tempo.

PAI	1° T.	2° T.	3° T.	4° T.	Media nel periodo di riferimento per il 2024
Impronta di carbonio tCO ₂ e/ EVIC in milioni di EUR (tabella 1, PAI 2)	186	155	146	140	157
Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti tCO ₂ e/ vendite in milioni di EUR (tabella 1, PAI 3)	531	519	507	508	516
Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico GWh/milione di EUR (somma di codici NACE) (tabella 1, PAI 6)	2	2	2	2	2
Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità (tabella 1 PAI 7)	3	2	2	2	2
Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tabella 1, PAI 10)	0	0	0	0	0
Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio (tabella 2 PAI 4)	62	63	63	63	62

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

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Green Building Evolution (il “Comparto”), un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

...e rispetto ai periodi precedenti?

Non pertinente, poiché si tratta del primo periodo di riferimento di questo fondo lanciato nel 2024.

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

I gestori patrimoniali terzi nominati dalla Società di Gestione hanno considerato gli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità e hanno assicurato che gli investimenti sostenibili fossero in linea con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani.

I gestori patrimoniali terzi hanno preso in considerazione anche l'allineamento ad altri principi, come i principi del Global Compact delle Nazioni Unite sui diritti umani, gli standard lavorativi, la tutela dell'ambiente e la lotta alla corruzione attiva e passiva e hanno escluso le società che violano o trasgrediscono gravemente questi principi o altre politiche interne di esclusione.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

I gestori patrimoniali terzi nominati dalla Società di Gestione per amministrare il Comparto nel periodo hanno preso in considerazione gli indicatori obbligatori relativi a emissioni di gas a effetto serra, biodiversità, acqua, rifiuti, nonché gli indicatori sociali per le imprese in cui investe il Comparto, al fine di mostrare che gli investimenti sostenibili da loro effettuati non hanno penalizzato tali indicatori in modo significativo.

I gestori patrimoniali terzi hanno confermato alla Società di Gestione che gli standard minimi sono stati raggiunti per ogni PAI applicabile e/o che alcune strategie di esclusione hanno garantito l'allineamento agli indicatori PAI.

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? Dettagli:

Durante il periodo di riferimento, i gestori patrimoniali terzi nominati dalla Società di Gestione si sono assicurati, attraverso l'uso di strumenti di vaglio, di escludere le società che non rispettano le linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La Società di Gestione ha monitorato e misurato il PAI come indicato nella domanda precedente **“Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?”** durante il periodo di riferimento.

I gestori terzi hanno preso in considerazione gli effetti negativi sugli indicatori di sostenibilità come indicato nella domanda precedente **“In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?”**

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

Di seguito viene riportato un elenco dei principali investimenti (e del relativo settore) del prodotto finanziario in base al Global Industry Classification Standard (GICS), calcolato con MSCI ESG Manager. Il GICS è un sistema di classificazione industriale a quattro livelli composto da undici settori. Si tratta di un quadro settoriale comunemente utilizzato per determinare l'esposizione del settore. I dati presentati in questa Sezione mostrano i primi quindici investimenti (ossia la maggior parte degli investimenti del Comparto) durante il periodo di riferimento e sono stati calcolati dalla Società di Gestione sulla base di una media del valore degli investimenti negoziati e detenuti a ciascuna data di fine trimestre del periodo di riferimento. La liquidità e gli strumenti di liquidità ausiliari non sono inclusi nella tabella che segue.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Green Building Evolution (il “Comparto”), un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

L’elenco comprende gli investimenti che hanno costituito la quota maggiore degli investimenti del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: Dal 21 marzo 2024 al 31 dicembre 2024

Maggiori investimenti	Settore	% del patrimonio	Paese
PROLOGIS, INC.	Immobili	5,5	Stati Uniti d’America
WELLTOWER OP LLC	Immobili	4,3	Stati Uniti d’America
EQUINIX, INC.	Immobili	3,3	Stati Uniti d’America
AMERICAN TOWER CORPORATION	Immobili	3,0	Stati Uniti d’America
EQUITY RESIDENTIAL	Immobili	2,6	Stati Uniti d’America
ESSEX PROPERTY TRUST, INC.	Immobili	2,5	Stati Uniti d’America
TRANE TECHNOLOGIES PLC	Industria	2,5	Stati Uniti d’America
PUBLIC STORAGE.	Immobili	2,3	Stati Uniti d’America
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES, INC.	Immobili	2,3	Stati Uniti d’America
HEALTHPEAK OP, LLC	Immobili	2,2	Stati Uniti d’America
DIGITAL REALTY TRUST, INC.	Immobili	2,2	Stati Uniti d’America
Mitsubishi Estate Company, Limited	Immobili	2,1	Giappone
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Industria	2,1	Francia
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN SA	Industria	1,9	Francia
GOODMAN GROUP	Immobili	1,9	Australia

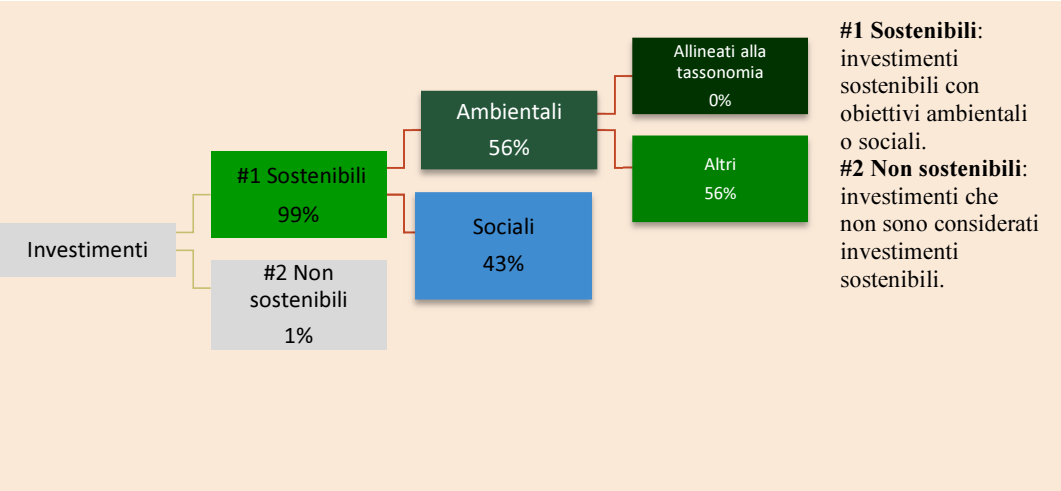


Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Qual è stata l’allocazione degli attivi?

L’allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Sulla base dei dati al 31 dicembre 2024, il 99% degli investimenti del Comparto era classificato come investimento sostenibile, il 56% con un obiettivo ambientale e il 43% con un obiettivo sociale. Era incluso uno 0% in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineato alla tassonomia dell’UE.



APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Green Building Evolution (il “Comparto”), un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per quanto riguarda l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono **attività economiche** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

● In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

La seguente tabella delinea l'esposizione del Comparto ai sottosettori. Tale tabella utilizza il Global Industry Classification Standard (GICS) e il GICS è un sistema di classificazione industriale a quattro livelli composto da undici settori. Si tratta di un quadro settoriale comunemente utilizzato per determinare l'esposizione del settore. mostra la composizione degli investimenti detenuti dal Comparto suddivisi per sottosettori GICS durante il periodo. I dati presentati sono stati calcolati dalla Società di Gestione con MSCI ESG Manager sulla base di una media del valore degli investimenti negoziati e detenuti a ciascuna data di fine trimestre del periodo di riferimento. La liquidità e gli strumenti di liquidità ausiliari non sono inclusi nella tabella che segue.

	Esposizione media in % nel periodo di riferimento
Settori che traggono ricavi dall'esplorazione, dall'estrazione mineraria, dall'estrazione, dalla produzione, dalla lavorazione, dallo stoccaggio, dalla raffinazione o dalla distribuzione, compresi il trasporto, lo stoccaggio e il commercio, di combustibili fossili.	
	0,0
Altri settori	
Immobili	71,7
Industria	25,5
Beni voluttuari	1,3
Informatica	0,7
Materiali	0,6
Servizi di comunicazione	0,3



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

La percentuale di investimenti sostenibili calcolata dal gestore patrimoniale terzo e allineata alla tassonomia dell'UE è stata del 0%.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare conformi alla tassonomia dell'UE³?



Si:



Gas fossile



Energia nucleare



No

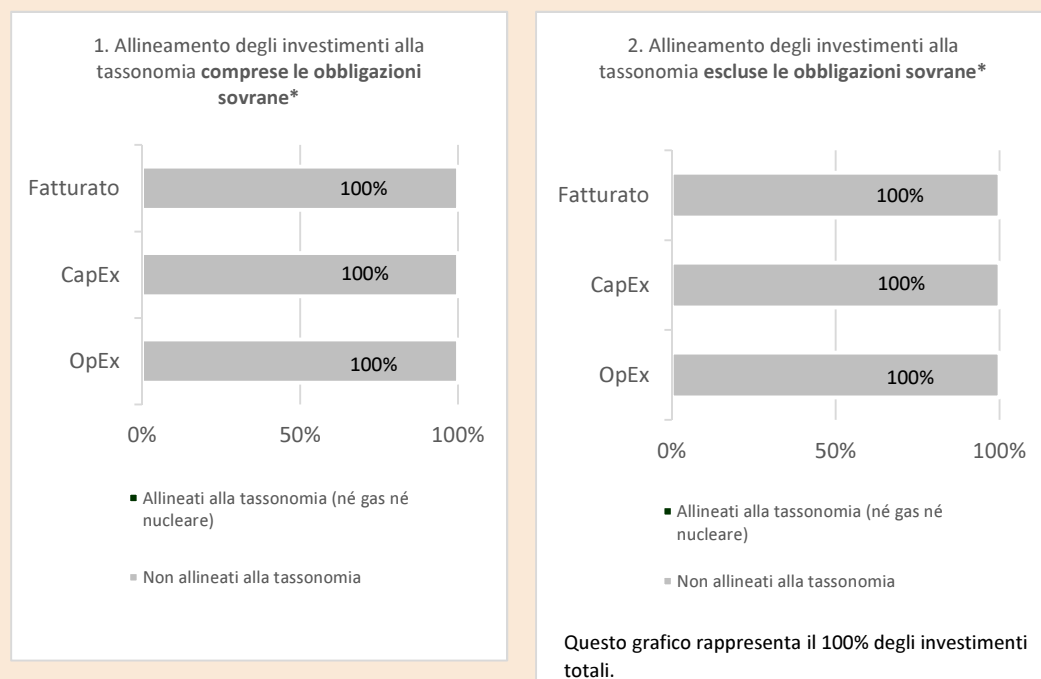
³ Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici (“mitigazione dei cambiamenti climatici”) e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE – cfr. la nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi per le attività economiche relative al gas fossile e all'energia nucleare conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel Regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Green Building Evolution (il "Comparto"), un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

Il grafico di seguito mostra in verde la percentuale di investimenti in linea con la Tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra tale allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*



**Ai fini dei grafici di cui sopra, per «obbligazioni sovrane» si intendono tutte le esposizioni sovrane.*

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?

La quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti è stata dello 0%.

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

Non pertinente, poiché si tratta del primo periodo di riferimento di questo fondo lanciato nel 2024.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)



sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE?

La quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE è stata dell'56%. Le attività economiche non allineate alla tassonomia dell'UE non sono necessariamente dannose per l'ambiente o non sostenibili. Inoltre, non tutte le attività economiche sono coperte dalla tassonomia dell'UE, in quanto non è possibile sviluppare criteri per tutti i settori in cui le attività potrebbero plausibilmente dare un contributo sostanziale all'ambiente.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

La quota di investimenti socialmente sostenibili nel periodo è stata pari al 43% degli investimenti.



Quali investimenti erano compresi nella categoria «Altri» e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti “non sostenibili” comprendono gli investimenti considerati neutri, come la liquidità e gli strumenti del mercato monetario e i derivati utilizzati allo scopo di ridurre il rischio (copertura) o ai fini di un'efficiente gestione del portafoglio e che, in quanto tali, non incidono sul conseguimento dell'obiettivo di investimento sostenibile e sul principio “non arrecare un danno significativo” di cui all'articolo 2, paragrafo 17, dell'SFDR su base continuativa. Per questi investimenti non vengono fornite garanzie minime a livello ambientale o sociale. Tali strumenti possono essere esclusi dal calcolo dell'esposizione agli investimenti sostenibili del Comparto.



Quali azioni sono state adottate per raggiungere l'obiettivo di investimento sostenibile durante il periodo di riferimento?

La Società di Gestione ha detenuto il 99,5% del Valore Patrimoniale Netto del Comparto in mandati per la totalità o una parte degli attivi del Comparto amministrati da gestori patrimoniali terzi selezionati che hanno come obiettivo investimenti sostenibili ai sensi dell'articolo 9 dell'SFDR. La quota rimanente degli investimenti è stata detenuta in forma di liquidità e/o strumenti del mercato monetario e derivati utilizzati allo scopo di ridurre il rischio (copertura) o ai fini di un'efficiente gestione del portafoglio e che, in quanto tali, non incidono sul conseguimento dell'obiettivo di investimento sostenibile e sul principio di “non arrecare un danno significativo” di cui all'articolo 2, paragrafo 17, dell'SFDR su base continuativa.

La Società di Gestione ha inoltre svolto le valutazioni periodiche e i controlli di due diligence illustrati nel documento di pre-informativa di questo Comparto.

Le azioni intraprese dai gestori patrimoniali terzi del Comparto per raggiungere l'obiettivo di investimento sostenibile nel periodo di riferimento comprendono le seguenti:

- Il gestore patrimoniale terzo ha confermato di aver raggiunto gli obiettivi di sostenibilità previsti dagli elementi vincolanti della strategia, inclusa una valutazione proprietaria dei titoli e l'inclusione esclusiva di quegli investimenti che hanno conseguito un punteggio SDG positivo sulla base del quadro di riferimento interno del gestore terzo, e l'applicazione della propria politica di esclusione al fine di garantire che lo 0,0% degli investimenti in portafoglio fossero inclusi nella relativa lista di esclusione e che lo 0,0% delle posizioni in portafoglio violassero gli standard OIL, i Principi guida ONU, il Global Compact ONU o le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Green Building Evolution (il “Comparto”), un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

- Il gestore patrimoniale terzo ha garantito il rispetto degli elementi vincolanti della strategia incluso quello dei requisiti di una strategia articolo 9 di cui al Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari, svolgendo attività di engagement con gli emittenti in portafoglio e, in media, mirando a incontrare o tenere un colloquio con la direzione di ciascuna società una volta all'anno. Durante questi incontri i temi della sostenibilità sono stati periodicamente discussi insieme alle tendenze commerciali e alle performance finanziarie. Nel periodo di riferimento il gestore patrimoniale terzo ha svolto 33 attività di engagement dedicate alla sostenibilità in tutto l'universo d'investimento su diversi temi, tra cui, a titolo esemplificativo e non esaustivo, il cambiamento climatico, che include l'efficienza e le emissioni degli edifici, e la governance aziendale, che include l'allineamento della direzione a obiettivi ESG.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

US COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
BERMUDA					
Arch Capital Group Ltd	10.853	USD	839.744	967.914	0,10
Everest Group Ltd	2.047	USD	720.145	716.519	0,08
Totale Bermuda			1.559.889	1.684.433	0,18
CURAÇAO					
Schlumberger NV	43.797	USD	1.811.992	1.621.610	0,17
Totale Curaçao			1.811.992	1.621.610	0,17
IRLANDA					
Accenture Plc	14.044	USD	3.943.501	4.771.162	0,51
Allegion Plc	3.116	USD	316.368	393.239	0,04
CRH Plc	10.876	USD	786.141	971.750	0,10
Eaton Corp Plc	26.693	USD	5.513.790	8.554.907	0,91
Linde Plc	2.794	USD	920.755	1.129.661	0,12
Medtronic Plc	33.386	USD	2.662.753	2.575.445	0,27
TE Connectivity Plc	12.375	USD	1.615.124	1.708.599	0,18
Trane Technologies Plc	9.353	USD	1.907.964	3.336.099	0,35
Totale Irlanda			17.666.396	23.440.862	2,48
JERSEY					
Aptiv Plc	4.433	USD	266.555	258.916	0,03
Totale Jersey			266.555	258.916	0,03
LUSSEMBURGO					
Spotify Technology SA	2.271	USD	999.728	981.169	0,10
Totale Lussemburgo			999.728	981.169	0,10
PAESI BASSI					
ASML Holding NV	1.463	USD	929.360	979.214	0,10
NXP Semiconductors NV	28.958	USD	5.326.124	5.812.574	0,62
Totale Paesi Bassi			6.255.484	6.791.788	0,72

US COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
SVIZZERA					
Bunge Global SA	4.710	USD	450.846	353.693	0,04
Chubb Ltd	3.231	USD	640.328	862.120	0,09
Totale Svizzera			1.091.174	1.215.813	0,13
REGNO UNITO					
AstraZeneca Plc	20.116	USD	1.254.712	1.272.815	0,14
Totale Regno Unito			1.254.712	1.272.815	0,14
STATI UNITI D'AMERICA					
3M Co	33.492	USD	2.751.800	4.175.261	0,44
Abbott Laboratories	40.672	USD	4.185.932	4.442.694	0,47
AbbVie Inc	35.760	USD	4.322.494	6.136.699	0,65
Adobe Inc	2.846	USD	1.171.228	1.222.172	0,13
Agilent Technologies Inc	3.498	USD	410.018	453.811	0,05
Alphabet Inc	93.929	USD	12.073.869	17.171.182	1,82
Alphabet Inc Shs C	56.309	USD	7.329.534	10.355.854	1,10
Altria Group Inc	20.725	USD	801.957	1.046.557	0,11
Amazon.com Inc	138.818	USD	17.491.834	29.411.185	3,12
American Express Co	28.692	USD	4.883.540	8.223.563	0,87
American International Group Inc	10.511	USD	594.678	738.967	0,08
Ameriprise Financial Inc	10.790	USD	2.900.101	5.547.966	0,59
Analog Devices Inc	10.852	USD	1.948.193	2.226.573	0,24
Annaly Capital Management Inc	28.345	USD	535.344	500.930	0,05
APA Corp	25.187	USD	692.929	561.630	0,06
Apollo Global Management Inc	7.066	USD	613.247	1.127.012	0,12
Apple Inc	218.712	USD	32.904.874	52.892.187	5,61
Applied Materials Inc	6.342	USD	744.835	996.040	0,11
AppLovin Corp	3.744	USD	263.390	1.170.854	0,12
Archer-Daniels-Midland Co	15.203	USD	906.727	741.724	0,08
Arista Networks Inc	4.092	USD	375.326	436.783	0,05
Arthur J Gallagher & Co	15.735	USD	4.212.503	4.313.259	0,46
AT&T Inc	107.197	USD	2.339.153	2.357.195	0,25
Autodesk Inc	3.530	USD	698.138	1.007.593	0,11
Automatic Data Processing Inc	4.756	USD	1.277.067	1.344.494	0,14
Baker Hughes Co	192.740	USD	5.666.803	7.635.147	0,81
Bank of America Corp	104.484	USD	3.243.364	4.434.642	0,47
Berkshire Hathaway Inc	8.711	USD	3.445.169	3.813.155	0,40
BlackRock Funding Inc	2.094	USD	1.885.485	2.072.989	0,22
Booking Holdings Inc	310	USD	1.075.140	1.487.407	0,16
Boston Scientific Corp	21.234	USD	1.807.164	1.831.599	0,19
Broadcom Inc	70.456	USD	11.383.976	15.774.524	1,67
Builders FirstSource Inc	4.083	USD	512.025	563.576	0,06
Cardinal Health Inc	4.207	USD	417.430	480.504	0,05
Carlisle Cos Inc	462	USD	200.503	164.562	0,02

US COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Carrier Global Corp	32.707	USD	1.779.340	2.156.040	0,23
Caterpillar Inc	4.249	USD	980.546	1.488.525	0,16
Cencora Inc	4.382	USD	822.682	950.795	0,10
CF Industries Holdings Inc	5.372	USD	413.619	442.626	0,05
Cheniere Energy Inc	13.737	USD	2.068.146	2.850.477	0,30
Chevron Corp	7.833	USD	1.181.482	1.095.637	0,12
Chipotle Mexican Grill Inc	57.919	USD	2.716.572	3.372.782	0,36
Cigna Group	2.481	USD	715.750	661.616	0,07
Cisco Systems Inc	73.248	USD	3.763.893	4.187.621	0,44
Coca-Cola Co	36.703	USD	2.095.524	2.206.788	0,23
Colgate-Palmolive Co	7.573	USD	559.931	664.859	0,07
Comcast Corp	15.932	USD	579.391	577.429	0,06
Conagra Brands Inc	37.238	USD	1.056.407	997.928	0,11
ConocoPhillips	21.934	USD	2.475.155	2.100.623	0,22
Consolidated Edison Inc	2.498	USD	215.127	215.255	0,02
Copart Inc	18.517	USD	731.863	1.026.258	0,11
Corpay Inc	9.579	USD	2.325.733	3.130.589	0,33
Costco Wholesale Corp	2.276	USD	1.157.954	2.013.936	0,21
CrowdStrike Holdings Inc	3.400	USD	823.071	1.123.461	0,12
Crown Castle Inc	6.619	USD	671.553	580.145	0,06
CSX Corp	155.384	USD	4.889.508	4.842.338	0,51
Datadog Inc	3.756	USD	425.635	518.295	0,05
Deere & Co	12.975	USD	4.480.463	5.309.037	0,56
Delta Air Lines Inc	15.393	USD	577.234	899.350	0,10
Devon Energy Corp	13.647	USD	593.494	431.353	0,05
Dexcom Inc	9.555	USD	995.003	717.617	0,08
Digital Realty Trust Inc	12.360	USD	1.593.547	2.116.657	0,22
DocuSign Inc	6.907	USD	282.610	599.918	0,06
Dollar General Corp	26.511	USD	2.088.139	1.941.153	0,21
Dominion Energy Inc	4.461	USD	231.329	232.032	0,03
DR Horton Inc	5.760	USD	590.464	777.753	0,08
DraftKings Inc	57.794	USD	2.359.129	2.076.231	0,22
DTE Energy Co	30.815	USD	3.217.229	3.593.347	0,38
DuPont de Nemours Inc	34.493	USD	2.521.112	2.539.924	0,27
Edwards Lifesciences Corp	26.209	USD	1.841.111	1.873.735	0,20
Electronic Arts Inc	6.076	USD	713.731	858.444	0,09
Eli Lilly & Co	10.007	USD	5.938.004	7.460.555	0,79
EOG Resources Inc	3.475	USD	419.817	411.362	0,04
Equinix Inc	2.154	USD	1.546.709	1.961.357	0,21
Expedia Group Inc	4.316	USD	517.882	776.630	0,08
Expeditors International of Washington Inc	4.405	USD	446.585	471.214	0,05
Exxon Mobil Corp	86.525	USD	8.600.810	8.988.405	0,95
FactSet Research Systems Inc	1.613	USD	644.699	748.133	0,08
First Citizens BancShares Inc	97	USD	200.689	197.936	0,02
Fiserv Inc	9.630	USD	1.945.278	1.910.376	0,20
Fortinet Inc	12.404	USD	665.189	1.131.753	0,12

US COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
General Electric Co	21.225	USD	2.604.856	3.418.752	0,36
GoDaddy Inc	4.303	USD	388.564	820.167	0,09
Goldman Sachs Group Inc	6.533	USD	2.546.367	3.612.676	0,38
Home Depot Inc	10.445	USD	3.358.817	3.923.709	0,42
Host Hotels & Resorts Inc	27.717	USD	432.135	468.954	0,05
Howmet Aerospace Inc	35.080	USD	2.191.495	3.705.167	0,39
IDEXX Laboratories Inc	2.209	USD	920.549	881.979	0,09
Illinois Tool Works Inc	4.560	USD	1.011.673	1.116.595	0,12
Incyte Corp	5.596	USD	304.673	373.265	0,04
Intuit Inc	9.083	USD	4.777.171	5.512.955	0,59
Intuitive Surgical Inc	2.576	USD	628.470	1.298.473	0,14
Jabil Inc	4.402	USD	477.878	611.731	0,07
Johnson & Johnson	47.742	USD	6.742.375	6.667.743	0,71
JPMorgan Chase & Co	29.757	USD	4.098.594	6.888.509	0,73
KeyCorp	72.616	USD	1.329.349	1.201.968	0,13
Kimberly-Clark Corp	24.698	USD	3.061.742	3.125.472	0,33
KKR & Co Inc	12.949	USD	1.614.559	1.849.625	0,20
KLA Corp	3.534	USD	2.024.985	2.150.501	0,23
Kyndryl Holdings Inc	55.021	USD	1.783.489	1.838.461	0,20
Las Vegas Sands Corp	4.187	USD	205.465	207.672	0,02
Lennox International Inc	1.184	USD	711.618	696.679	0,07
Lowe's Cos Inc	27.309	USD	5.236.768	6.508.799	0,69
LPL Financial Holdings Inc	2.501	USD	491.443	788.606	0,08
Lululemon Athletica Inc	3.301	USD	1.107.724	1.219.059	0,13
Marathon Petroleum Corp	5.272	USD	677.256	710.231	0,08
Markel Group Inc	471	USD	802.625	785.180	0,08
Marriott International Inc	9.529	USD	1.982.801	2.566.895	0,27
Marvell Technology Inc	18.487	USD	1.255.885	1.971.887	0,21
Mastercard Inc	18.807	USD	6.316.407	9.563.691	1,01
McDonald's Corp	23.111	USD	5.567.314	6.469.964	0,69
McKesson Corp	5.716	USD	2.850.646	3.145.925	0,33
MercadoLibre Inc	601	USD	802.237	986.928	0,11
Merck & Co Inc	55.788	USD	5.499.814	5.359.527	0,57
Meta Platforms Inc	38.693	USD	10.724.092	21.878.453	2,32
MetLife Inc	8.926	USD	545.199	705.805	0,08
Mettler-Toledo International Inc	287	USD	361.012	339.156	0,04
Micron Technology Inc	33.064	USD	3.599.272	2.687.269	0,28
Microsoft Corp	119.202	USD	30.896.334	48.521.143	5,14
Mid-America Apartment Communities Inc	1.843	USD	243.683	275.106	0,03
Molina Healthcare Inc	1.678	USD	552.532	471.639	0,05
Mondelez International Inc	54.279	USD	3.622.042	3.130.936	0,33
Monolithic Power Systems Inc	1.405	USD	886.030	802.838	0,09
Moody's Corp	2.581	USD	1.207.442	1.179.882	0,13
Morgan Stanley	43.563	USD	3.719.002	5.288.981	0,56
Mosaic Co	8.793	USD	279.979	208.722	0,02
Motorola Solutions Inc	1.524	USD	406.946	680.288	0,07
MSCI Inc	1.837	USD	888.354	1.064.431	0,11

US COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
NetApp Inc	5.627	USD	446.873	630.789	0,07
Netflix Inc	4.915	USD	2.819.287	4.230.650	0,45
NextEra Energy Inc	97.485	USD	6.251.896	6.749.107	0,72
NIKE Inc	8.409	USD	825.986	614.494	0,07
Norfolk Southern Corp	13.125	USD	3.076.871	2.974.831	0,32
NRG Energy Inc	7.799	USD	553.469	679.503	0,07
Nucor Corp	5.193	USD	724.034	585.297	0,06
NVIDIA Corp	373.271	USD	17.465.921	48.408.076	5,13
Oracle Corp	48.115	USD	4.897.268	7.743.007	0,82
Owens Corning	2.197	USD	245.870	361.365	0,04
PACCAR Inc	3.898	USD	381.378	391.569	0,04
Palantir Technologies Inc	4.443	USD	250.525	324.504	0,03
PayPal Holdings Inc	6.747	USD	422.043	556.114	0,06
PepsiCo Inc	7.724	USD	1.226.560	1.134.246	0,12
PG&E Corp	239.373	USD	3.780.039	4.664.942	0,50
Pool Corp	1.418	USD	453.005	466.879	0,05
Procter & Gamble Co	37.159	USD	5.436.109	6.016.134	0,64
Progressive Corp	9.689	USD	1.760.648	2.241.991	0,24
Prologis Inc	20.472	USD	2.041.061	2.089.706	0,22
Prudential Financial Inc	5.789	USD	517.201	662.646	0,07
Public Storage	3.055	USD	781.555	883.428	0,09
PulteGroup Inc	4.416	USD	300.865	464.416	0,05
QUALCOMM Inc	10.395	USD	1.235.341	1.542.134	0,16
Regeneron Pharmaceuticals Inc	6.647	USD	4.618.227	4.572.532	0,48
RTX Corp	1.768	USD	202.972	197.579	0,02
Salesforce Inc	13.340	USD	3.702.914	4.307.061	0,46
SEI Investments Co	4.870	USD	309.629	387.907	0,04
Sherwin-Williams Co	683	USD	222.185	224.213	0,02
Simon Property Group Inc	1.182	USD	166.142	196.574	0,02
Southern Co	38.286	USD	3.082.282	3.043.654	0,32
Steel Dynamics Inc	5.293	USD	530.620	583.073	0,06
Stryker Corp	13.632	USD	3.772.410	4.739.934	0,50
Synchrony Financial	12.396	USD	417.684	778.117	0,08
Synopsys Inc	3.941	USD	1.852.406	1.847.227	0,20
Sysco Corp	14.283	USD	1.046.504	1.054.639	0,11
Take-Two Interactive Software Inc	11.514	USD	1.607.206	2.046.835	0,22
Teledyne Technologies Inc	2.766	USD	1.066.287	1.239.772	0,13
Tesla Inc	27.964	USD	7.340.359	10.905.826	1,16
Texas Pacific Land Corp	432	USD	372.270	461.395	0,05
Thermo Fisher Scientific Inc	5.549	USD	2.543.899	2.787.790	0,30
TJX Cos Inc	16.813	USD	1.970.531	1.961.544	0,21
T-Mobile US Inc	16.581	USD	2.397.752	3.534.451	0,37
TransDigm Group Inc	862	USD	959.312	1.054.945	0,11
Travelers Cos Inc	10.731	USD	2.191.893	2.496.369	0,26
Uber Technologies Inc	21.008	USD	1.398.417	1.223.759	0,13
Ulta Beauty Inc	1.551	USD	579.534	651.450	0,07
UnitedHealth Group Inc	23.668	USD	11.631.606	11.562.235	1,23
US Bancorp	57.556	USD	2.220.609	2.658.526	0,28

US COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Valero Energy Corp	6.051	USD	725.851	716.361	0,08
Veeva Systems Inc	4.381	USD	755.767	889.527	0,09
Veralto Corp	7.525	USD	759.403	740.146	0,08
VeriSign Inc	4.387	USD	730.929	876.807	0,09
Verisk Analytics Inc	2.339	USD	459.579	622.145	0,07
Vertex Pharmaceuticals Inc	6.209	USD	1.999.784	2.414.644	0,26
Vertiv Holdings Co	8.595	USD	461.753	943.001	0,10
VICI Properties Inc	33.464	USD	963.497	943.972	0,10
Visa Inc	18.024	USD	4.646.718	5.501.019	0,58
Vulcan Materials Co	20.025	USD	4.264.026	4.974.438	0,53
Walmart Inc	27.044	USD	1.488.678	2.359.658	0,25
Walt Disney Co	24.092	USD	2.589.632	2.590.675	0,27
Waste Management Inc	8.527	USD	1.251.194	1.661.674	0,18
WEC Energy Group Inc	6.678	USD	540.974	606.469	0,06
Wells Fargo & Co	195.539	USD	9.694.471	13.263.794	1,41
Weyerhaeuser Co	46.799	USD	1.240.034	1.272.228	0,13
Williams-Sonoma Inc	3.703	USD	411.567	662.213	0,07
WW Grainger Inc	925	USD	637.583	941.571	0,10
Xcel Energy Inc	11.608	USD	664.153	756.902	0,08
Yum! Brands Inc	3.774	USD	433.061	488.962	0,05
Zoetis Inc	7.281	USD	1.140.248	1.145.624	0,12
Zoom Communications Inc	9.944	USD	602.928	783.708	0,08
Zscaler Inc	3.369	USD	524.639	586.964	0,06
Totale Stati Uniti d'America			492.346.496	664.446.716	70,45
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			523.252.426	701.714.122	74,40
2) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF ¹	3.972.561	USD	29.082.946	37.567.652	3,98
iShares S&P 500 Swap UCITS ETF ¹	9.120.218	USD	68.101.597	85.853.355	9,10
Totale Irlanda			97.184.543	123.421.007	13,08
TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO			97.184.543	123.421.007	13,08
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			620.436.969	825.135.129	87,48

¹ ETF.

US COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
B) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI					
STATI UNITI D'AMERICA					
China Energy Savings Technology Inc ¹	4.100	USD	27.128	-	-
Totale Stati Uniti d'America			27.128	-	-
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI			27.128	-	-
2) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
Eagle Capital US Equity Fund ²	629.845	EUR	80.122.039	103.107.519	10,93
Totale Irlanda			80.122.039	103.107.519	10,93
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			80.122.039	103.107.519	10,93
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			80.149.167	103.107.519	10,93
TOTALE INVESTIMENTI			700.586.136	928.242.648	98,41
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				14.984.268	1,59
TOTALE PATRIMONIO NETTO				943.226.916	100,00

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)		% totale attivo
Descrizione	Valutazione	
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	825.135.129	85,91
ALTRI VALORI MOBILIARI	103.107.519	10,74
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	41.407	-
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	21.210.961	2,21
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	6.827.560	0,71
LIQUIDITÀ DETENUTA COME COLLATERALE	770.000	0,08
ALTRE ATTIVITÀ	3.354.037	0,35
TOTALE	960.446.613	100,00

¹ Questo titolo è rimasto a prezzo zero da molti anni ed è stato liquidato.
²OICVM

US COLLECTION

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% attività nette
Fondi d'investimento	24,01
Software Internet	15,50
Attrezzature da ufficio, computer	7,89
Semiconduttori elettronici	7,55
Banche e istituti finanziari	5,67
Vendite al dettaglio	5,25
Farmaceutici e cosmetici	4,52
Holding e società finanziarie	4,42
Servizi pubblici	2,18
Meccanica, macchinari	2,14
Petrolio	2,13
Biotechnologia	1,71
Assicurazioni	1,52
Industria automobilistica	1,30
Educazione sanitaria e servizi sociali	1,28
Alimentari e distillerie	1,23
Società immobiliari	1,23
Beni di consumo	1,19
Tempo libero	1,08
Trasporti	0,98
Trasmissione delle informazioni	0,93
Istituti che erogano prestiti e mutui ipotecari	0,71
Elettronica e attrezzature elettriche	0,69
Altri servizi	0,61
Costruzioni, materiale da costruzione	0,42
Metalli non ferrosi	0,39
Prodotti forestali e industria cartaria	0,33
Arte grafica ed editoria	0,33
Prodotti chimici	0,29
Servizi ambientali e riciclaggio	0,26
Tessile	0,20
Tecnologia aerospaziale	0,13
Miniere, industria pesante	0,12
Imprese commerciali	0,11
Tabacco e liquori	0,11
TOTALE INVESTIMENTI	98,41
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	1,59
TOTALE PATRIMONIO NETTO	100,00

EUROPEAN COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
AUSTRIA					
Verbund AG	1.632	EUR	126.161	114.240	0,02
Totale Austria			126.161	114.240	0,02
BELGIO					
D'ieteren Group	640	EUR	114.170	102.848	0,02
KBC Group NV	58.366	EUR	3.707.589	4.350.602	0,89
Syensqo SA	1.799	EUR	147.602	126.937	0,03
Totale Belgio			3.969.361	4.580.387	0,94
DANIMARCA					
Carlsberg AS	1.742	DKK	217.654	161.183	0,03
Coloplast A/S	1.890	DKK	201.676	199.258	0,04
DSV A/S	10.367	DKK	1.688.812	2.125.599	0,44
Genmab A/S	952	DKK	293.161	190.534	0,04
Novo Nordisk A/S	90.442	DKK	8.200.975	7.570.328	1,56
Pandora A/S	1.212	DKK	132.983	214.047	0,04
ROCKWOOL A/S	350	DKK	149.443	119.776	0,02
Totale Danimarca			10.884.704	10.580.725	2,17
FINLANDIA					
Nordea Bank Abp	161.633	EUR	1.717.619	1.699.571	0,35
Nordea Bank Abp	36.766	SEK	385.619	386.571	0,08
Sampo Oyj	54.166	EUR	2.057.407	2.133.057	0,44
Totale Finlandia			4.160.645	4.219.199	0,87
FRANCIA					
Aeroports de Paris SA	1.321	EUR	141.606	147.556	0,03
Air Liquide SA	3.524	EUR	467.997	552.986	0,11
AXA SA	73.313	EUR	1.948.862	2.516.102	0,52
BNP Paribas SA	37.512	EUR	2.078.322	2.221.460	0,46
Capgemini SE	24.256	EUR	4.238.936	3.836.087	0,79
Carrefour SA	11.353	EUR	166.056	155.877	0,03
Cie de Saint-Gobain SA	23.036	EUR	2.012.501	1.974.185	0,41
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	58.329	EUR	1.726.516	1.854.862	0,38
Dassault Aviation SA	925	EUR	174.699	182.410	0,04
Dassault Systemes SE	9.839	EUR	344.049	329.607	0,07

EUROPEAN COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
FRANCIA (cont.)					
Eiffage SA	1.852	EUR	154.988	156.901	0,03
EssilorLuxottica SA	15.844	EUR	3.080.366	3.732.846	0,77
Hermes International SCA	1.220	EUR	2.518.935	2.832.840	0,58
Klepierre SA	5.368	EUR	130.280	149.230	0,03
Legrand SA	17.423	EUR	1.714.997	1.638.459	0,34
L'Oreal SA	7.067	EUR	2.893.283	2.415.854	0,50
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	3.051	EUR	2.085.887	1.938.911	0,40
Pernod Ricard SA	14.000	EUR	2.736.543	1.526.000	0,31
Safran SA	2.255	EUR	464.532	478.286	0,10
Sanofi SA	41.650	EUR	3.858.816	3.904.271	0,80
Schneider Electric SE	42.348	EUR	7.902.870	10.201.633	2,10
TotalEnergies SE	9.658	EUR	521.540	515.447	0,11
Vinci SA	16.891	EUR	1.749.551	1.684.708	0,35
Totale Francia			43.112.132	44.946.518	9,26
GERMANIA					
Allianz SE	4.172	EUR	981.389	1.234.495	0,25
Brenntag SE	2.698	EUR	186.479	156.160	0,03
Carl Zeiss Meditec AG	2.368	EUR	201.113	107.791	0,02
Commerzbank AG	18.097	EUR	273.008	284.575	0,06
CTS Eventim AG & Co KGaA	1.822	EUR	142.838	148.766	0,03
Deutsche Bank AG	23.460	EUR	251.370	390.374	0,08
Deutsche Boerse AG	8.741	EUR	1.807.235	1.943.999	0,40
Deutsche Lufthansa AG	22.767	EUR	143.799	140.609	0,03
Deutsche Post AG	48.362	EUR	2.103.476	1.643.341	0,34
Deutsche Telekom AG	125.037	EUR	2.397.922	3.612.319	0,74
Fresenius Medical Care AG	16.475	EUR	643.023	727.536	0,15
Hannover Rueck SE	1.189	EUR	277.939	287.025	0,06
Heidelberg Materials AG	7.433	EUR	765.763	886.757	0,18
Infineon Technologies AG	68.298	EUR	2.418.485	2.144.557	0,44
Mercedes-Benz Group AG	6.163	EUR	409.465	331.569	0,07
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	2.690	EUR	1.298.539	1.310.299	0,27
Rational AG	149	EUR	91.675	122.776	0,03
Rheinmetall AG	3.472	EUR	1.793.135	2.133.891	0,44
RWE AG	39.050	EUR	1.460.034	1.125.812	0,23
SAP SE	16.422	EUR	2.076.501	3.880.519	0,80
Scout24 SE	1.700	EUR	105.117	144.670	0,03
Siemens AG	15.913	EUR	2.422.070	3.000.555	0,62
Volkswagen AG / preference	17.422	EUR	2.394.604	1.551.255	0,32
Totale Germania			24.644.979	27.309.650	5,62

EUROPEAN COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
IRLANDA					
CRH Plc	15.945	USD	792.059	1.424.656	0,29
Flutter Entertainment Plc	5.781	GBP	1.034.199	1.448.724	0,30
Kerry Group Plc	8.051	EUR	735.963	750.756	0,15
Kingspan Group Plc	2.483	EUR	213.974	174.927	0,04
Linde Plc	2.857	EUR	1.066.032	1.151.942	0,24
Linde Plc	14.601	USD	5.445.985	5.903.429	1,21
Ryanair Holdings Plc	152.762	EUR	2.666.036	2.912.407	0,60
Smurfit WestRock Plc	8.999	USD	431.226	468.070	0,10
Totale Irlanda			12.385.474	14.234.911	2,93
ITALIA					
Enel SpA	61.102	EUR	371.942	420.748	0,09
FinecoBank Banca Fineco SpA	9.915	EUR	124.132	166.473	0,03
Intesa Sanpaolo SpA	1.543.591	EUR	4.573.544	5.962.892	1,23
Leonardo SpA	87.060	EUR	2.102.057	2.257.466	0,46
Moncler SpA	32.648	EUR	1.857.285	1.664.395	0,34
UniCredit SpA	69.302	EUR	2.229.972	2.669.860	0,55
Totale Italia			11.258.932	13.141.834	2,70
JERSEY					
Glencore Plc	82.578	GBP	433.618	352.959	0,07
Totale Jersey			433.618	352.959	0,07
LUSSEMBURGO					
ArcelorMittal SA	45.700	EUR	1.047.529	1.025.051	0,21
Spotify Technology SA	868	USD	395.494	375.013	0,08
Tenaris SA	51.226	EUR	816.521	925.653	0,19
Totale Lussemburgo			2.259.544	2.325.717	0,48
PAESI BASSI					
Adyen NV	1.358	EUR	1.882.476	1.951.446	0,40
Airbus SE	22.692	EUR	3.505.531	3.512.267	0,72
Akzo Nobel NV	21.163	EUR	1.582.592	1.226.608	0,25
Argenx SE	681	EUR	326.242	408.600	0,08
ASML Holding NV	11.602	EUR	7.921.216	7.874.277	1,62
EXOR NV	2.222	EUR	179.164	196.758	0,04
Ferrari NV	1.157	EUR	374.197	477.147	0,10
Ferrovial SE	21.503	EUR	806.290	873.022	0,18
Heineken NV	20.660	EUR	1.741.398	1.419.342	0,29
IMCD NV	1.091	EUR	148.809	156.559	0,03
ING Groep NV	32.001	EUR	377.799	484.175	0,10
Koninklijke Ahold Delhaize NV	10.752	EUR	319.569	338.580	0,07

EUROPEAN COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
PAESI BASSI (cont.)					
NN Group NV	3.935	EUR	145.807	165.545	0,03
Stellantis NV	27.969	EUR	432.557	352.130	0,07
STMicroelectronics NV	9.710	EUR	373.715	235.710	0,05
Universal Music Group NV	13.993	EUR	310.645	345.907	0,07
Wolters Kluwer NV	2.614	EUR	301.202	419.286	0,09
Totale Paesi Bassi			20.729.209	20.437.359	4,19
NORVEGIA					
Aker BP ASA	6.907	NOK	162.840	130.206	0,03
DNB Bank ASA	15.422	NOK	279.726	297.543	0,06
Equinor ASA	81.350	NOK	2.344.075	1.835.832	0,38
Orkla ASA	18.061	NOK	132.844	151.039	0,03
Totale Norvegia			2.919.485	2.414.620	0,50
PORTOGALLO					
EDP SA	256.492	EUR	1.176.637	792.817	0,16
Totale Portogallo			1.176.637	792.817	0,16
SPAGNA					
Amadeus IT Group SA	4.980	EUR	327.924	339.636	0,07
Banco Santander SA	96.332	EUR	294.151	430.074	0,09
Endesa SA	9.376	EUR	179.728	194.740	0,04
Iberdrola SA	336.229	EUR	3.736.169	4.471.846	0,92
Industria de Diseno Textil SA	39.817	EUR	1.660.919	1.976.516	0,41
International Consolidated Airlines Group SA	260.381	GBP	540.596	950.748	0,19
Totale Spagna			6.739.487	8.363.560	1,72
SVEZIA					
Assa Abloy AB	74.215	SEK	1.620.187	2.119.783	0,44
Atlas Copco AB	27.834	SEK	378.572	410.766	0,08
Boliden AB	55.199	SEK	1.618.626	1.497.995	0,31
EQT AB	9.812	SEK	227.449	262.506	0,05
Evolution AB	17.722	SEK	1.782.600	1.320.923	0,27
Fastighets AB Balder	10.725	SEK	81.707	71.991	0,01
Investor AB	12.831	SEK	250.830	328.247	0,07
Skandinaviska Enskilda Banken AB	20.684	SEK	269.790	273.792	0,06
Swedbank AB	12.540	SEK	230.994	239.259	0,05
Tele2 AB	412.696	SEK	3.759.875	3.940.664	0,81
Volvo AB	17.602	SEK	367.439	413.224	0,07
Totale Svezia			10.588.069	10.879.150	2,22

EUROPEAN COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
SVIZZERA					
ABB Ltd	12.086	CHF	399.506	631.976	0,13
Cie Financiere Richemont SA	14.569	CHF	1.966.356	2.140.897	0,44
EMS-Chemie Holding AG	287	CHF	198.889	187.017	0,04
Galderma Group AG	4.251	CHF	376.259	455.894	0,09
Holcim AG	4.109	CHF	333.373	382.517	0,08
Logitech International SA	2.244	CHF	189.534	179.439	0,04
Lonza Group AG	2.904	CHF	1.643.516	1.658.063	0,34
Nestle SA	52.786	CHF	5.641.399	4.211.980	0,87
Novartis AG	17.858	CHF	1.593.075	1.687.944	0,35
Partners Group Holding AG	695	CHF	663.224	910.944	0,19
Roche Holding AG	15.155	CHF	4.384.785	4.126.184	0,85
Schindler Holding AG	590	CHF	122.036	157.430	0,03
Sika AG	18.588	CHF	4.935.198	4.274.505	0,88
Sonova Holding AG	3.886	CHF	1.004.955	1.226.977	0,25
Straumann Holding AG	1.906	CHF	239.139	232.050	0,05
Swiss Re AG	3.125	CHF	298.342	436.904	0,09
UBS Group AG	48.983	CHF	1.403.457	1.447.428	0,30
Zurich Insurance Group AG	1.062	CHF	458.796	609.753	0,12
Totale Svizzera			25.851.839	24.957.902	5,14

REGNO UNITO

3i Group Plc	9.973	GBP	202.705	429.889	0,09
Admiral Group Plc	5.115	GBP	176.445	163.569	0,03
Ashtead Group Plc	8.481	GBP	643.039	509.283	0,10
Associated British Foods Plc	8.281	GBP	248.531	204.618	0,04
AstraZeneca Plc	35.389	GBP	4.324.689	4.480.484	0,92
Auto Trader Group Plc	16.320	GBP	138.344	156.526	0,03
BAE Systems Plc	27.279	GBP	310.050	378.924	0,08
Barclays Plc	721.078	GBP	2.144.987	2.338.584	0,48
BP Plc	573.767	GBP	3.127.945	2.727.226	0,56
British American Tobacco Plc	3.282	GBP	112.988	114.320	0,02
Centrica Plc	100.380	GBP	169.182	162.198	0,03
Compass Group Plc	153.800	GBP	3.894.215	4.951.734	1,02
Diageo Plc	18.717	GBP	711.014	574.428	0,12
GSK Plc	62.551	GBP	1.084.541	1.018.670	0,21
Halma Plc	38.959	GBP	1.009.010	1.267.044	0,26
HSBC Holdings Plc	372.251	GBP	2.434.917	3.535.611	0,73
Imperial Brands Plc	9.589	GBP	192.156	296.085	0,06
Informa Plc	402.194	GBP	3.424.925	3.883.730	0,80
InterContinental Hotels Group Plc	2.194	GBP	206.557	264.136	0,05
Intermediate Capital Group Plc	24.784	GBP	645.053	619.291	0,13
JD Sports Fashion Plc	890.312	GBP	1.406.868	1.032.652	0,21
London Stock Exchange Group Plc	33.760	GBP	3.483.477	4.607.836	0,95
National Grid Plc	205.370	GBP	2.213.514	2.359.683	0,48
NatWest Group Plc	79.873	GBP	243.673	388.443	0,08
Next Plc	2.004	GBP	193.233	230.209	0,05

EUROPEAN COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
REGNO UNITO (cont.)					
Prudential Plc	181.771	GBP	2.102.398	1.400.416	0,29
Reckitt Benckiser Group Plc	28.396	GBP	1.908.043	1.659.843	0,34
RELX Plc	129.467	GBP	5.032.423	5.682.494	1,17
Rentokil Initial Plc	939.819	GBP	5.422.664	4.555.803	0,94
Rio Tinto Plc	46.534	GBP	2.900.853	2.658.161	0,55
Rolls-Royce Holdings Plc	76.254	GBP	213.963	524.400	0,11
Shell Plc	41.353	EUR	1.244.000	1.245.346	0,26
Shell Plc	151.973	GBP	4.286.712	4.551.033	0,94
SSE Plc	8.051	GBP	154.719	156.188	0,03
Tesco Plc	669.613	GBP	2.470.696	2.982.762	0,61
Unilever Plc	41.971	GBP	2.201.958	2.308.675	0,47
Vodafone Group Plc	315.879	GBP	297.376	260.936	0,05
Whitbread Plc	44.636	GBP	1.672.092	1.590.417	0,33
Wise Plc	13.981	GBP	114.415	180.255	0,04
Totale Regno Unito			62.764.370	66.451.902	13,66
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			244.004.646	256.103.450	52,65
2) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
iShares Edge MSCI Europe Value Factor UCITS ETF ¹	2.906.930	EUR	15.447.181	25.429.824	5,23
Totale Irlanda			15.447.181	25.429.824	5,23
TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO			15.447.181	25.429.824	5,23
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			259.451.827	281.533.274	57,88
B) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
MGI Funds Plc-Acadian Sustainable European Equity ²	295.726	EUR	32.714.696	36.421.661	7,49
Totale Irlanda			32.714.696	36.421.661	7,49
LUSSEMBURGO					
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund ²	2.200.955	EUR	48.969.444	65.280.316	13,42
Eleva Euroland Selection Fund ²	14.394	EUR	16.722.150	24.451.816	5,03
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund - H1 EUR ²	41.101	EUR	53.189.295	77.322.906	15,90
Totale Lussemburgo			118.880.889	167.055.038	34,35
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDO DI INVESTIMENTO			151.595.585	203.476.699	41,84
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			151.595.585	203.476.699	41,84

¹ ETF.

²OICVM.

EUROPEAN COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
TOTALE INVESTIMENTI			411.047.412	485.009.973	99,72
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				1.363.865	0,28
TOTALE PATRIMONIO NETTO				486.373.838	100,00

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)		% totale attivo
Descrizione	Valutazione	
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	281.533.274	57,33
ALTRI VALORI MOBILIARI	203.476.699	41,43
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	102.623	0,02
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	2.532.341	0,52
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	1.296.839	0,26
ALTRE ATTIVITÀ	2.136.217	0,44
TOTALE	491.077.993	100,00

EUROPEAN COLLECTION

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% attività nette
Fondi d'investimento	47,07
Farmaceutici e cosmetici	6,56
Banche e istituti finanziari	6,08
Holding e società finanziarie	4,01
Elettronica e attrezzature elettriche	3,22
Semiconduttori elettronici	2,37
Petrolio	2,28
Arte grafica ed editoria	2,09
Servizi pubblici	2,00
Software Internet	2,00
Assicurazioni	1,81
Tecnologia aerospaziale	1,70
Tempo libero	1,70
Prodotti chimici	1,65
Trasporti	1,65
Trasmissione delle informazioni	1,60
Altri servizi	1,45
Alimentari e distillerie	1,41
Costruzioni, materiale da costruzione	1,40
Vendite al dettaglio	1,38
Industria automobilistica	1,09
Tessile	0,92
Tabacco e liquori	0,83
Miniere, industria pesante	0,78
Meccanica, macchinari	0,62
Metalli non ferrosi	0,55
Beni di consumo	0,45
Industria dell'orologeria	0,44
Pneumatici e gomma	0,38
Biotechnologia	0,12
Attrezzature da ufficio, computer	0,04
Società immobiliari	0,04
Imprese commerciali	0,03
TOTALE INVESTIMENTI	99,72
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	0,28
TOTALE PATRIMONIO NETTO	100,00

PACIFIC COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
AUSTRALIA					
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	35.770	AUD	567.932	610.406	0,27
BHP Group Ltd	35.145	AUD	977.813	831.105	0,37
Brambles Ltd	77.275	AUD	571.139	888.976	0,40
Coles Group Ltd	37.479	AUD	432.611	423.317	0,19
Insurance Australia Group Ltd	175.949	AUD	698.304	890.027	0,40
Macquarie Group Ltd	8.132	AUD	808.347	1.077.732	0,48
Medibank Pvt Ltd	415.988	AUD	939.511	942.683	0,42
Totale Australia			4.995.657	5.664.246	2,53
ISOLE CAYMAN					
Alibaba Group Holding Ltd	170.000	HKD	1.555.527	1.741.483	0,78
KE Holdings Inc	24.017	USD	492.207	427.227	0,19
NetEase Inc	42.100	HKD	751.476	724.371	0,32
Shenzhou International Group Holdings Ltd	54.800	HKD	538.915	422.392	0,19
Tencent Holdings Ltd	63.300	HKD	2.536.020	3.281.579	1,46
Trip.com Group Ltd	13.150	HKD	418.763	882.801	0,39
Totale Isole Cayman			6.292.908	7.479.853	3,33
CINA					
Haier Smart Home Co Ltd	168.600	CNH	604.010	635.063	0,28
Hongfa Technology Co Ltd	140.900	CNH	472.018	593.175	0,26
Totale Cina			1.076.028	1.228.238	0,54
HONG KONG					
AIA Group Ltd	154.600	HKD	1.175.866	1.082.084	0,48
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	41.798	HKD	1.443.707	1.531.885	0,68
Totale Hong Kong			2.619.573	2.613.969	1,16
INDIA					
Britannia Industries Ltd	7.913	INR	438.723	425.101	0,19
Cholamandalam Financial Holdings Ltd	15.445	INR	314.227	243.698	0,11
HDFC Bank Ltd	81.695	INR	1.329.239	1.633.654	0,73
Infosys Ltd	48.018	INR	848.496	1.018.251	0,45
Kotak Mahindra Bank Ltd	17.459	INR	355.500	351.727	0,16
Mahindra & Mahindra Ltd	20.037	INR	394.175	679.631	0,30

PACIFIC COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
INDIA (cont.)					
Maruti Suzuki India Ltd	4.682	INR	544.159	573.443	0,26
Power Finance Corp Ltd	82.449	INR	471.912	417.100	0,19
Zomato Ltd	110.699	INR	313.967	347.184	0,15
Totale India			5.010.398	5.689.789	2,54
INDONESIA					
Bank Central Asia Tbk PT	2.200.700	IDR	889.828	1.277.506	0,57
Bank Mandiri Persero Tbk PT	1.285.300	IDR	478.787	439.573	0,20
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	2.491.773	IDR	605.003	609.986	0,27
Totale Indonesia			1.973.618	2.327.065	1,04
GIAPPONE					
Bridgestone Corp	17.100	JPY	643.344	561.106	0,25
Cosmos Pharmaceutical Corp	14.100	JPY	651.643	580.239	0,26
Daiichi Sankyo Co Ltd	55.500	JPY	1.429.278	1.484.190	0,66
Denso Corp	67.800	JPY	1.064.514	922.599	0,41
Fujitsu Ltd	35.300	JPY	646.627	607.244	0,27
Hitachi Ltd	67.500	JPY	1.197.402	1.632.965	0,73
Hoya Corp	10.300	JPY	1.028.452	1.254.120	0,56
Japan Exchange Group Inc	81.600	JPY	689.133	887.506	0,40
Keyence Corp	2.500	JPY	778.214	992.846	0,44
Kobe Bussan Co Ltd	25.900	JPY	594.514	547.477	0,24
Mitsui Fudosan Co Ltd	77.200	JPY	701.378	602.461	0,27
Murata Manufacturing Co Ltd	39.000	JPY	727.031	613.377	0,27
Nintendo Co Ltd	13.800	JPY	501.591	785.571	0,35
Nippon Sanso Holdings Corp	22.300	JPY	623.015	606.216	0,27
Rakuten Bank Ltd	41.600	JPY	622.842	1.129.857	0,50
Recruit Holdings Co Ltd	13.200	JPY	411.115	903.986	0,40
Sawai Group Holdings Co Ltd	30.200	JPY	287.649	399.167	0,18
SBI Sumishin Net Bank Ltd	27.400	JPY	439.962	638.113	0,29
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	26.800	JPY	771.122	872.149	0,39
Sony Group Corp	122.900	JPY	1.758.742	2.544.255	1,14
TDK Corp	40.300	JPY	461.611	513.224	0,23
Terumo Corp	44.600	JPY	737.532	839.166	0,37
Tokio Marine Holdings Inc	25.300	JPY	553.524	890.495	0,41
Totale Giappone			17.320.235	20.808.329	9,29
NUOVA ZELANDA					
Xero Ltd	3.718	AUD	204.353	374.722	0,17
Totale Nuova Zelanda			204.353	374.722	0,17

PACIFIC COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
SINGAPORE					
DBS Group Holdings Ltd	27.520	SGD	602.162	851.727	0,38
Singapore Exchange Ltd	67.500	SGD	433.512	608.758	0,27
Totale Singapore			1.035.674	1.460.485	0,65
COREA DEL SUD					
HD Hyundai Electric Co Ltd	1.572	KRW	374.698	393.764	0,18
Samsung Electronics Co Ltd	56.157	KRW	2.514.684	1.959.003	0,88
SK Hynix Inc	9.083	KRW	686.045	1.035.735	0,46
Totale Corea del Sud			3.575.427	3.388.502	1,52
TAIWAN					
ASE Technology Holding Co Ltd	108.000	TWD	404.743	515.367	0,23
Delta Electronics Inc	82.000	TWD	581.360	1.039.837	0,46
Eclat Textile Co Ltd	20.000	TWD	218.381	299.865	0,13
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	190.000	TWD	1.877.344	6.016.449	2,69
Voltronic Power Technology Corp	5.912	TWD	124.228	323.911	0,15
Wiwynn Corp	5.000	TWD	329.932	385.878	0,17
Totale Taiwan			3.535.988	8.581.307	3,83
STATI UNITI D'AMERICA					
Yum China Holdings Inc	21.046	HKD	922.681	979.076	0,44
Totale Stati Uniti d'America			922.681	979.076	0,44
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			48.562.540	60.595.581	27,04
2) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
iShares Core MSCI Japan IMI UCITS ETF ¹	173.530	USD	8.650.716	9.128.130	4,07
iShares MSCI Australia UCITS ETF ¹	227.796	EUR	9.367.109	10.931.930	4,88
Totale Irlanda			18.017.825	20.060.060	8,95
TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO			18.017.825	20.060.060	8,95
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			66.580.365	80.655.641	35,99

¹ ETF.

PACIFIC COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
B) ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					
1) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: AZIONI					
VIETNAM					
Masan Group Corp	109.760	VND	383.486	291.145	0,13
Totale Vietnam			383.486	291.145	0,13
TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: AZIONI			383.486	291.145	0,13
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			383.486	291.145	0,13
C) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI					
CINA					
Midea Group Co Ltd	59.600	HKD	664.389	559.788	0,25
Totale Cina			664.389	559.788	0,25
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI			664.389	559.788	0,25
2) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO					
LUSSEMBURGO					
Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity - I EUR ¹	151.696	EUR	21.595.345	30.442.409	13,59
Fidelity Funds - Sustainable Asia Equity Fund ¹	2.176.368	EUR	38.167.329	42.482.695	18,96
Ninety One Global Strategy Fund - Asia Pacific Equity Opportunities Fund ¹	562.402	EUR	18.941.944	25.263.107	11,28
Robeco Asia-Pacific Equites ¹	247.357	EUR	30.600.937	42.928.892	19,16
Totale Lussemburgo			109.305.555	141.117.103	62,99
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			109.305.555	141.117.103	62,99
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			109.969.944	141.676.891	63,24
TOTALE INVESTIMENTI			176.933.795	222.623.677	99,36
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				1.431.505	0,64
TOTALE PATRIMONIO NETTO				224.055.182	100,00

¹OICVM.

PACIFIC COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)		
Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	80.655.641	35,44
ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO	291.145	0,13
ALTRI VALORI MOBILIARI	141.676.891	62,25
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	203.022	0,09
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	1.620.393	0,71
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	1.993.943	0,88
ALTRE ATTIVITÀ	1.146.031	0,50
TOTALE	227.587.066	100,00

PACIFIC COLLECTION

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% attività nette
Fondi d'investimento	71,94
Semiconduttori elettronici	8,30
Banche e istituti finanziari	3,89
Holding e società finanziarie	3,20
Software Internet	3,18
Assicurazioni	1,30
Elettronica e attrezzature elettriche	1,17
Prodotti chimici	0,92
Tempo libero	0,83
Industria automobilistica	0,71
Farmaceutici e cosmetici	0,63
Alimentari e distillerie	0,47
Società immobiliari	0,46
Arte grafica ed editoria	0,40
Imballaggio e container	0,40
Miniere, industria pesante	0,37
Tessile	0,32
Attrezzature da ufficio, computer	0,27
Pneumatici e gomma	0,25
Vendite al dettaglio	0,24
Costruzioni, materiale da costruzione	0,11
TOTALE INVESTIMENTI	99,36
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	0,64
TOTALE PATRIMONIO NETTO	100,00

EMERGING MARKETS COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
BERMUDA					
Kunlun Energy Co Ltd	1.000.000	HKD	736.632	1.044.293	0,21
Totale Bermuda			736.632	1.044.293	0,21
BRASILE					
CCR SA	300.000	BRL	565.969	476.931	0,10
CPFL Energia SA	100.000	BRL	552.916	493.814	0,10
Itau Unibanco Holding SA	200.000	USD	1.158.855	957.991	0,19
Petroleo Brasileiro SA	120.000	USD	1.050.631	1.372.091	0,27
Sendas Distribuidora S/A	500.000	BRL	1.183.055	440.040	0,09
Totale Brasile			4.511.426	3.740.867	0,75
ISOLE CAYMAN					
Alibaba Group Holding Ltd	500.000	HKD	9.340.608	5.122.009	1,03
Baidu Inc	20.000	USD	2.138.804	1.628.392	0,33
China Resources Land Ltd	500.000	HKD	1.795.441	1.401.715	0,28
China State Construction International Holdings Ltd	700.000	HKD	753.072	1.066.920	0,21
Chow Tai Fook Jewellery Group Ltd	500.000	HKD	694.994	418.339	0,08
ENN Energy Holdings Ltd	200.000	HKD	1.376.871	1.388.661	0,28
Full Truck Alliance Co Ltd	100.000	USD	897.201	1.044.906	0,21
NetEase Inc	100.000	HKD	1.362.751	1.720.597	0,34
Nexteer Automotive Group Ltd	600.000	HKD	688.299	247.647	0,05
NU Holdings Ltd	150.000	USD	1.029.850	1.500.724	0,30
Pagseguro Digital Ltd	100.000	USD	1.074.206	604.539	0,12
Tencent Holdings Ltd	50.000	HKD	2.309.185	2.592.085	0,52
Trip.com Group Ltd	30.000	USD	1.341.686	1.989.184	0,40
Vipshop Holdings Ltd	100.000	USD	859.426	1.300.821	0,26
WH Group Ltd	1.000.730	HKD	858.046	747.712	0,15
Xinyi Solar Holdings Ltd ¹	2.001.162	HKD	1.646.902	781.187	0,16
Yadea Group Holdings Ltd	500.000	HKD	850.464	804.354	0,16
Totale Isole Cayman			29.017.806	24.359.792	4,88
CINA					
China Merchants Bank Co Ltd - H	300.000	HKD	1.068.477	1.491.847	0,30
Gree Electric Appliances Inc of Zhuhai	400.000	CNH	2.318.974	2.405.280	0,48
Haier Smart Home Co Ltd	400.000	CNH	1.031.850	1.506.674	0,30
Henan Mingtai AI Industrial Co Ltd	400.000	CNH	926.171	636.645	0,13
PICC Property & Casualty Co Ltd	2.000.000	HKD	1.893.429	3.048.342	0,61

¹ 1.437.600. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell’esercizio finanziario.

EMERGING MARKETS COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
CINA (cont.)					
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - A	300.000	CNH	2.406.369	2.089.736	0,42
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - H	200.000	HKD	973.461	1.144.993	0,23
Weichai Power Co Ltd	1.000.000	CNH	1.682.845	1.812.560	0,36
Xiamen Xiangyu Co Ltd	500.000	CNH	754.839	429.325	0,09
Totale Cina			13.056.415	14.565.402	2,92
GRECIA					
Alpha Services and Holdings SA	1.000.000	EUR	1.111.194	1.617.000	0,32
National Bank of Greece SA	235.312	EUR	973.347	1.802.490	0,36
Piraeus Financial Holdings SA	200.000	EUR	800.660	770.000	0,15
Totale Grecia			2.885.201	4.189.490	0,83
HONG KONG					
China Overseas Land & Investment Ltd	500.000	HKD	1.216.176	770.788	0,15
Totale Hong Kong			1.216.176	770.788	0,15
UNGHERIA					
OTP Bank Nyrt	30.000	HUF	1.194.936	1.581.807	0,32
Richter Gedeon Nyrt	40.000	HUF	813.775	1.011.268	0,20
Totale Ungheria			2.008.711	2.593.075	0,52
INDIA					
Axis Bank Ltd	100.000	INR	1.246.113	1.200.936	0,24
Axis Bank Ltd	15.000	USD	546.224	901.014	0,18
HDFC Bank Ltd	250.000	INR	3.798.555	4.999.249	1,00
ICICI Bank Ltd	220.000	USD	2.477.963	6.343.987	1,27
Infosys Ltd ¹	250.000	USD	3.213.825	5.292.129	1,06
Mahanagar Gas Ltd	100.000	INR	1.188.873	1.448.749	0,29
Mahindra & Mahindra Ltd	110.000	INR	1.790.940	3.731.069	0,75
Petronet LNG Ltd	300.000	INR	1.075.743	1.171.497	0,23
Totale India			15.338.236	25.088.630	5,02
INDONESIA					
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	12.000.028	IDR	2.615.545	2.937.607	0,59
Bukalapak.com PT Tbk	30.000.000	IDR	949.806	225.000	0,05
Telkom Indonesia Persero Tbk PT	12.000.000	IDR	2.700.222	1.951.200	0,39
Totale Indonesia			6.265.573	5.113.807	1,03

¹ 98.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

EMERGING MARKETS COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
LUSSEMBURGO					
Ternium SA	30.000	USD	943.242	842.492	0,17
Totale Lussemburgo			943.242	842.492	0,17
MESSICO					
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	10.000	USD	929.210	825.592	0,17
Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV	3.000	USD	449.707	746.393	0,15
Grupo Financiero Banorte SAB de CV	200.000	MXN	1.084.853	1.248.075	0,25
Totale Messico			2.463.770	2.820.060	0,57
POLONIA					
KGHM Polska Miedz SA	30.000	PLN	947.783	806.597	0,16
Totale Polonia			947.783	806.597	0,16
RUSSIA					
Mobile TeleSystems PJSC ¹	100.000	USD	826.548	-	-
Novatek PJSC ¹	10.000	USD	1.026.343	-	-
Sberbank of Russia PJSC ¹	100.000	USD	1.434.606	-	-
Totale Russia			3.287.497	-	-
SUDAFRICA					
Absa Group Ltd	100.000	ZAR	895.934	971.088	0,19
Foschini Group Ltd	100.000	ZAR	834.712	859.777	0,17
Impala Platinum Holdings Ltd	150.000	ZAR	1.825.798	673.620	0,13
Naspers Ltd	30.000	ZAR	4.788.551	6.407.213	1,28
Totale Sudafrica			8.344.995	8.911.698	1,77
COREA DEL SUD					
Coway Co Ltd	20.000	KRW	954.264	877.356	0,18
Doosan Bobcat Inc	30.000	KRW	834.053	824.242	0,17
Hana Financial Group Inc	30.000	KRW	1.174.097	1.117.350	0,22
HL Mando Co Ltd	30.000	KRW	1.139.326	799.653	0,16
Hyundai Mobis Co Ltd	7.000	KRW	1.391.713	1.085.548	0,22
Hyundai Motor Co	15.000	KRW	1.886.645	2.085.196	0,42
Hyundai Motor Co / preference	10.000	KRW	638.387	1.022.926	0,20
LG Chem Ltd	3.000	KRW	1.022.468	491.791	0,10
LG Chem Ltd / preference	3.000	KRW	575.913	312.386	0,06
LG Energy Solution Ltd	3.000	KRW	965.824	684.574	0,14
Samsung Electronics Co Ltd	150.000	KRW	5.998.077	5.232.661	1,05
Samsung Electronics Co Ltd / preference	50.000	KRW	1.775.399	1.449.145	0,29
SK Hynix Inc	20.000	KRW	1.341.132	2.280.601	0,46
SK Telecom Co Ltd	20.000	KRW	803.764	723.917	0,15
Totale Corea del Sud			20.501.062	18.987.346	3,82

¹ Valore ridotto da Mediolanum - Titolo sanzionato.

EMERGING MARKETS COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
TAIWAN					
Asustek Computer Inc	50.000	TWD	885.924	907.254	0,18
Delta Electronics Inc	1	TWD	-	13	-
Fubon Financial Holding Co Ltd	600.138	TWD	728.551	1.596.309	0,32
Giant Manufacturing Co Ltd	150.439	TWD	802.879	627.040	0,13
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	700.000	TWD	3.733.533	3.793.972	0,76
Macronix International Co Ltd	1.000.000	TWD	1.219.158	583.235	0,12
Mega Financial Holding Co Ltd	1.000.523	TWD	632.583	1.140.555	0,23
Merida Industry Co Ltd	200.000	TWD	1.025.179	889.580	0,18
Micro-Star International Co Ltd	300.000	TWD	1.214.637	1.621.569	0,32
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	470.000	TWD	4.129.123	14.882.795	2,98
Tripod Technology Corp	200.000	TWD	538.969	1.163.524	0,23
Wiwynn Corp	20.000	TWD	640.443	1.543.510	0,31
Ya Hsin Industrial Co Ltd ¹	158.125	TWD	131.085	-	-
Totale Taiwan			15.682.064	28.749.356	5,76
TAILANDIA					
Kasikornbank PCL	200.000	THB	913.843	880.891	0,18
Totale Tailandia			913.843	880.891	0,18
TURCHIA					
KOC Holding AS	200.000	TRY	775.290	975.530	0,20
Türkiye İş Bankası AS	2.500.000	TRY	909.353	924.460	0,19
Totale Turchia			1.684.643	1.899.990	0,39
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			129.805.075	145.364.574	29,13
2) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
Axiom Investors Icav-Axiom Emerging Markets Equity Fund ²	1.649.643	USD	17.757.698	19.490.004	3,90
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF ^{3,4}	2.155.565	USD	61.348.986	71.068.073	14,24
iShares Edge MSCI EM Value Factor UCITS ETF ³	981.148	USD	44.795.757	47.451.368	9,50
Totale Irlanda			123.902.441	138.009.445	27,64
TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO			123.902.441	138.009.445	27,64
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			253.707.516	283.374.019	56,77

¹Questo titolo non è più quotato dal maggio 2007.
²OICVM.
³ETF.
⁴913.074. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell’esercizio finanziario.

EMERGING MARKETS COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
B) ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					
1) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: AZIONI					
EMIRATI ARABI UNITI					
Alef Education Holding Plc	1.554.243	AED	532.770	469.937	0,09
Dubai Electricity & Water Authority PJSC	1.000.000	AED	618.785	746.691	0,15
Emaar Properties PJSC	850.000	AED	1.340.255	2.871.737	0,58
Emirates NBD Bank PJSC	150.000	AED	738.935	845.943	0,17
Talabat Holding Plc	2.231.268	AED	923.074	821.301	0,16
Totale Emirati Arabi Uniti			4.153.819	5.755.609	1,15
VIETNAM					
Vincom Retail JSC	500.000	VND	580.821	324.939	0,06
Vinhomes JSC	500.000	VND	987.178	757.875	0,15
Totale Vietnam			1.567.999	1.082.814	0,21
TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: AZIONI			5.721.818	6.838.423	1,36
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			5.721.818	6.838.423	1,36
C) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI					
RUSSIA					
LUKOIL PJSC ¹	20.000	USD	981.560	-	-
Totale Russia			981.560	-	-
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI			981.560	-	-
2) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
Federated Hermes Global Emerging Markets Equity Fund ²	13.434.387	EUR	52.954.041	59.889.154	12,00
Sands Capital - Emerging Markets Growth Fund ²	5.657.738	EUR	68.268.411	74.682.141	14,96
Totale Irlanda			121.222.452	134.571.295	26,96
LUSSEMBURGO					
Redwheel Global Emerging Markets Fund ²	717.507	EUR	80.701.575	75.058.509	15,03
Totale Lussemburgo			80.701.575	75.058.509	15,03
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			201.924.027	209.629.804	41,99

¹Valore ridotto da Mediolanum - Titolo sanzionato.
²OICVM.

EMERGING MARKETS COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			202.905.587	209.629.804	41,99
TOTALE INVESTIMENTI			462.334.921	499.842.246	100,12
LIQUIDITÀ E ALTRE PASSIVITÀ NETTE				(611.988)	(0,12)
TOTALE PATRIMONIO NETTO				499.230.258	100,00

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)		% totale attivo
Descrizione	Valutazione	
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	283.374.019	56,20
ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO	6.838.423	1,36
ALTRI VALORI MOBILIARI	209.629.804	41,58
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	452.510	0,09
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	1.726.125	0,34
ALTRE ATTIVITÀ	2.177.815	0,43
TOTALE	504.198.696	100,00

EMERGING MARKETS COLLECTION

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% attività nette
Fondi d'investimento	69,63
Semiconduttori elettronici	5,97
Banche e istituti finanziari	5,96
Software Internet	3,63
Industria automobilistica	1,96
Holding e società finanziarie	1,59
Elettronica e attrezzature elettriche	1,49
Arte grafica ed editoria	1,28
Assicurazioni	1,26
Società immobiliari	1,16
Petrolio	1,00
Trasmissione delle informazioni	0,54
Meccanica, macchinari	0,53
Servizi pubblici	0,53
Attrezzature da ufficio, computer	0,50
Alimentari e distillerie	0,40
Tempo libero	0,40
Trasporti	0,38
Metalli non ferrosi	0,29
Vendite al dettaglio	0,23
Costruzioni, materiale da costruzione	0,21
Farmaceutici e cosmetici	0,20
Imprese commerciali	0,18
Miniere, industria pesante	0,17
Tabacco e liquori	0,17
Prodotti chimici	0,16
Metalli preziosi	0,13
Educazione sanitaria e servizi sociali	0,09
Industria dell'orologeria	0,08
TOTALE INVESTIMENTI	100,12
LIQUIDITÀ E ALTRE PASSIVITÀ NETTE	(0,12)
TOTALE PATRIMONIO NETTO	100,00

EURO FIXED INCOME

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI					
AUSTRALIA					
Australia & New Zealand Banking Group Ltd 3.437% 04/04/2025	12.000.000	EUR	11.990.278	12.014.020	0,77
Commonwealth Bank of Australia 3.246% 24/10/2025 EMTN	6.000.000	EUR	6.000.000	6.034.163	0,38
Westpac Banking Corp 3.457% 04/04/2025 EMTN	12.500.000	EUR	12.525.960	12.516.389	0,80
Totale Australia			30.516.238	30.564.572	1,95
AUSTRIA					
Republic of Austria Government Bond 0% 20/04/2025	24.000.000	EUR	24.420.005	23.805.120	1,52
Totale Austria			24.420.005	23.805.120	1,52
BELGIO					
European Union 0.8% 04/07/2025	11.950.000	EUR	11.715.091	11.847.947	0,76
Totale Belgio			11.715.091	11.847.947	0,76
FRANCIA					
Ayvens SA 4.75% 13/10/2025 EMTN	5.600.000	EUR	5.597.704	5.680.528	0,36
Banque Federative du Credit Mutuel SA 0.01% 07/03/2025 EMTN	9.000.000	EUR	8.983.080	8.948.970	0,57
Caisse Centrale du Credit Immobilier de France SA 0.05% 25/03/2025 EMTN	2.900.000	EUR	2.852.016	2.880.628	0,18
Credit Mutuel Home Loan SFH SA 0.125% 09/04/2025 EMTN	3.500.000	EUR	3.494.750	3.474.450	0,22
Credit Mutuel Home Loan SFH SA 0.625% 10/02/2025	1.800.000	EUR	1.711.710	1.795.410	0,11
Dexia SA 0.5% 17/01/2025 EMTN	1.800.000	EUR	1.845.108	1.797.732	0,11
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2025 ¹	80.000.000	EUR	76.385.210	79.669.600	5,08
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2026	20.000.000	EUR	18.932.000	19.493.200	1,24
French Republic Government Bond OAT 1% 25/11/2025	25.000.000	EUR	24.175.000	24.707.250	1,58
RCI Banque SA 0.5% 14/07/2025 EMTN	2.800.000	EUR	2.788.800	2.761.528	0,18
Totale Francia			146.765.378	151.209.296	9,63
GERMANIA					
Bundesschatzanweisungen 2.5% 13/03/2025	50.000.000	EUR	49.472.200	49.982.000	3,19
Bundesschatzanweisungen 2.5% 19/03/2026	20.000.000	EUR	19.859.800	20.085.200	1,28
Bundesschatzanweisungen 3.1% 18/09/2025	20.000.000	EUR	20.008.200	20.104.400	1,28
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.5% 19/11/2025 EMTN	14.200.000	EUR	14.192.474	14.220.590	0,91
Volkswagen Financial Services AG 0% 12/02/2025 EMTN	6.000.000	EUR	5.837.520	5.976.240	0,38
Volkswagen Financial Services AG 0.25% 31/01/2025 EMTN	6.000.000	EUR	5.991.600	5.982.480	0,38
Totale Germania			115.361.794	116.350.910	7,42

¹ 75.000.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

EURO FIXED INCOME

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
HONG KONG					
Hong Kong Government International Bond 3.875% 11/01/2025 EMTN	3.300.000	EUR	3.297.195	3.300.231	0,21
Totale Hong Kong			3.297.195	3.300.231	0,21
ITALIA					
AMCO - Asset Management Co SpA 1.375% 27/01/2025 EMTN	33.018.000	EUR	33.553.606	32.976.728	2,10
Intesa Sanpaolo SpA 2.125% 26/05/2025 EMTN	25.083.000	EUR	27.003.725	24.988.186	1,59
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/05/2025	17.220.000	EUR	16.585.741	17.155.769	1,09
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.2% 28/01/2026	20.000.000	EUR	19.948.200	20.166.200	1,29
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.4% 28/03/2025	93.870.000	EUR	93.365.867	94.018.315	6,00
Totale Italia			190.457.139	189.305.198	12,07
LETTONIA					
Latvia Government International Bond 1.375% 23/09/2025 EMTN	100.000	EUR	105.500	98.524	0,01
Totale Lettonia			105.500	98.524	0,01
LUSSEMBURGO					
European Financial Stability Facility 0.4% 17/02/2025 EMTN	3.000.000	EUR	2.844.360	2.990.550	0,19
European Stability Mechanism 1% 23/09/2025 EMTN	9.200.000	EUR	8.854.172	9.100.732	0,58
Glencore Finance Europe Ltd 1.75% 17/03/2025 EMTN	4.570.000	EUR	4.792.766	4.555.010	0,29
Holcim Finance Luxembourg SA 1.5% 06/04/2025	7.000.000	EUR	6.997.970	6.969.690	0,44
Simon International Finance SCA 1.25% 13/05/2025	1.500.000	EUR	1.553.907	1.491.225	0,10
Traton Finance Luxembourg SA 0.125% 24/03/2025 EMTN	3.500.000	EUR	3.489.059	3.475.395	0,22
Totale Lussemburgo			28.532.234	28.582.602	1,82
PAESI BASSI					
ABN AMRO Bank NV 3.75% 20/04/2025 EMTN	3.600.000	EUR	3.596.256	3.606.588	0,23
Totale Paesi Bassi			3.596.256	3.606.588	0,23
PORTOGALLO					
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 4.633% 23/07/2025	4.000.000	EUR	4.156.832	4.023.692	0,26
Totale Portogallo			4.156.832	4.023.692	0,26
SPAGNA					
Autonomous Community of Madrid Spain 1.826% 30/04/2025	1.000.000	EUR	1.064.100	996.180	0,06
Banco de Sabadell SA 1.125% 27/03/2025 EMTN	7.500.000	EUR	7.699.305	7.463.100	0,48
Spain Government Bond 0% 31/01/2025 ¹	20.000.000	EUR	19.263.900	19.960.200	1,27
Spain Government Bond 0% 31/05/2025	45.000.000	EUR	43.331.888	44.513.100	2,84
Totale Spagna			71.359.193	72.932.580	4,65

¹ 15.000.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

EURO FIXED INCOME

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
REGNO UNITO					
Nationwide Building Society 3.381% 07/06/2025 EMTN	4.000.000	EUR	4.000.000	4.004.920	0,26
Totale Regno Unito			4.000.000	4.004.920	0,26
STATI UNITI D'AMERICA					
American Tower Corp 1.375% 04/04/2025	3.900.000	EUR	4.083.474	3.882.528	0,25
Kraft Heinz Foods Co 3.532% 09/05/2025	800.000	EUR	800.000	800.368	0,05
Metropolitan Life Global Funding I 1.75% 25/05/2025 EMTN	4.000.000	EUR	3.997.920	3.980.640	0,25
Totale Stati Uniti d'America			8.881.394	8.663.536	0,55
TOTALE TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI			643.164.249	648.295.716	41,34
2) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: OBBLIGAZIONI DEL TESORO					
ITALIA					
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/02/2025	40.000.000	EUR	38.637.896	39.875.600	2,54
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/03/2025	35.000.000	EUR	34.764.752	34.825.350	2,22
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 31/01/2025	35.000.000	EUR	34.486.259	34.919.150	2,23
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 31/03/2025	45.000.000	EUR	44.416.131	44.715.600	2,85
Totale Italia			152.305.038	154.335.700	9,84
TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: OBBLIGAZIONI DEL TESORO			152.305.038	154.335.700	9,84
TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE			795.469.287	802.631.416	51,18

B) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO

1) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: BUONI DEL TESORO

BELGIO					
Kingdom of Belgium Treasury Bill 0% 08/05/2025	50.000.000	EUR	49.310.623	49.561.000	3,16
Kingdom of Belgium Treasury Bill 0% 09/01/2025	20.000.000	EUR	19.862.288	19.990.800	1,28
Kingdom of Belgium Treasury Bill 0% 13/03/2025	40.000.000	EUR	39.698.354	39.789.200	2,54
Totale Belgio			108.871.265	109.341.000	6,98
FRANCIA					
France Treasury Bill BTF 0% 07/05/2025	60.000.000	EUR	59.221.534	59.465.400	3,79
France Treasury Bill BTF 0% 12/02/2025	30.000.000	EUR	29.628.752	29.906.400	1,91
France Treasury Bill BTF 0% 19/03/2025	30.000.000	EUR	29.791.103	29.829.000	1,90
France Treasury Bill BTF 0% 21/05/2025	55.000.000	EUR	54.254.645	54.468.150	3,48
France Treasury Bill BTF 0% 24/04/2025 ¹	55.000.000	EUR	54.317.267	54.561.100	3,48

¹ 20.000.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

EURO FIXED INCOME
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
FRANCIA (cont.)					
France Treasury Bill BTF 0% 26/02/2025	20.000.000	EUR	19.373.061	19.917.400	1,27
France Treasury Bill BTF 0% 26/03/2025	55.000.000	EUR	54.527.356	54.674.400	3,49
France Treasury Bill BTF 0% 29/01/2025 ¹	40.000.000	EUR	38.728.122	39.917.600	2,55
Totale Francia			339.841.840	342.739.450	21,87
GERMANIA					
German Treasury Bill 0% 14/05/2025	25.000.000	EUR	24.705.631	24.772.750	1,58
German Treasury Bill 0% 15/01/2025	25.000.000	EUR	24.251.163	24.976.500	1,59
German Treasury Bill 0% 19/02/2025	35.000.000	EUR	34.607.978	34.878.200	2,23
Totale Germania			83.564.772	84.627.450	5,40
PORTOGALLO					
Portugal Treasury Bill 0% 17/01/2025	35.000.000	EUR	34.741.523	34.958.000	2,23
Totale Portogallo			34.741.523	34.958.000	2,23
SPAGNA					
Spain Letras del Tesoro 0% 07/02/2025	40.000.000	EUR	39.533.396	39.902.000	2,55
Spain Letras del Tesoro 0% 07/03/2025	20.000.000	EUR	19.887.448	19.908.600	1,27
Spain Letras del Tesoro 0% 08/08/2025	40.000.000	EUR	39.194.595	39.415.200	2,52
Spain Letras del Tesoro 0% 10/01/2025	30.000.000	EUR	29.629.208	29.982.000	1,91
Spain Letras del Tesoro 0% 11/04/2025	20.000.000	EUR	19.353.757	19.858.200	1,27
Totale Spagna			147.598.404	149.066.000	9,52
TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: BUONI DEL TESORO			714.617.804	720.731.900	46,00
TOTALE INVESTIMENTI			1.510.087.091	1.523.363.316	97,18
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				44.143.757	2,82
TOTALE PATRIMONIO NETTO				1.567.507.073	100,00

¹ 35.000.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell’esercizio finanziario.

EURO FIXED INCOME

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)		
Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA		
VALORI UFFICIALE	802.631.416	50,86
STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO	720.731.900	45,67
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	32.330.718	2,05
ALTRE ATTIVITÀ	22.286.022	1,42
TOTALE	1.577.980.056	100,00

EURO FIXED INCOME

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% attività nette
Stati, province e municipalità	84,04
Banche e istituti finanziari	6,79
Holding e società finanziarie	4,42
Organismi sovranazionali	1,53
Società immobiliari	0,35
Alimentari e distillerie	0,05
TOTALE INVESTIMENTI	97,18
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	2,82
TOTALE PATRIMONIO NETTO	100,00

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
AUSTRALIA					
Burgundy Diamond Mines Ltd	2.299.901	AUD	353.259	122.390	-
Totale Australia			353.259	122.390	-
STATI UNITI D'AMERICA					
Lear Corp	91	USD	-	8.322	-
Totale Stati Uniti d'America			-	8.322	-
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			353.259	130.712	-
2) TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI					
ANGOLA					
Angolan Government International Bond 8.25% 09/05/2028	616.000	USD	518.941	558.070	0,02
Angolan Government International Bond 9.5% 12/11/2025	200.000	USD	176.207	193.281	0,01
Totale Angola			695.148	751.351	0,03
ARGENTINA					
Argentine Republic Government International Bond 0.75% 09/07/2030	1.435.000	USD	664.328	1.025.318	0,03
Argentine Republic Government International Bond 4.125% 09/07/2035	1.000.000	USD	386.417	640.753	0,02
Provincia de Cordoba 6.99% 01/06/2027	1.300.000	USD	1.160.738	1.176.127	0,03
Telecom Argentina SA 9.5% 18/07/2031 ¹	880.000	USD	815.752	872.250	0,03
Transportadora de Gas del Sur SA 8.5% 24/07/2031	1.100.000	USD	994.807	1.101.190	0,03
YPF SA 6.95% 21/07/2027 ²	2.250.000	USD	1.735.860	2.115.217	0,06
YPF SA 8.5% 28/07/2025	3.000.000	USD	2.567.991	2.908.508	0,09
YPF SA 9.5% 17/01/2031	6.000.000	USD	5.640.579	6.141.149	0,18
Totale Argentina			13.966.472	15.980.512	0,47
AUSTRALIA					
Cooperatieve Rabobank UA 3.25% / perpetual	600.000	EUR	576.600	579.558	0,02
Totale Australia			576.600	579.558	0,02

¹ 600.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

² 498.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
AUSTRIA					
Ams-OSRAM AG 10.5% 30/03/2029	1.500.000	EUR	1.491.750	1.476.180	0,04
AT&S Austria Technologie & Systemtechnik AG 5% / perpetual	600.000	EUR	600.000	467.670	0,01
Benteler International AG 9.375% 15/05/2028	750.000	EUR	765.750	790.095	0,02
Erste Group Bank AG 7% / perpetual	1.000.000	EUR	1.000.000	1.060.040	0,03
LD Celulose International GmbH 7.95% 26/01/2032	570.000	USD	509.154	549.881	0,02
Lenzing AG 5.75% / perpetual	1.200.000	EUR	1.143.000	1.168.704	0,03
Suzano Austria GmbH 3.75% 15/01/2031	530.000	USD	436.055	450.590	0,01
Totale Austria			5.945.709	5.963.160	0,16
AZERBAIGIAN					
State Oil Co of the Azerbaijan Republic 6.95% 18/03/2030	1.769.000	USD	1.687.500	1.761.893	0,05
Totale Azerbaijan			1.687.500	1.761.893	0,05
BAHREIN					
Bahrain Government International Bond 6.75% 20/09/2029	600.000	USD	551.964	585.769	0,02
Bapco Energies BSC Closed 7.5% 25/10/2027	2.825.000	USD	2.690.163	2.798.291	0,08
Bapco Energies BSC Closed 8.375% 07/11/2028	788.000	USD	786.966	811.104	0,02
Totale Bahrein			4.029.093	4.195.164	0,12
BELGIO					
Azelis Finance NV 4.75% 25/09/2029	348.000	EUR	348.000	357.452	0,01
Totale Belgio			348.000	357.452	0,01
BERMUDA					
Paratus Energy Services Ltd 9.5% 27/06/2029	10.100.000	USD	9.256.142	9.460.545	0,28
Totale Bermuda			9.256.142	9.460.545	0,28
BRASILE					
Banco do Brasil SA 6.25% 18/04/2030	589.000	USD	532.256	567.966	0,02
Brazilian Government International Bond 6.125% 22/01/2032	1.080.000	USD	992.266	996.437	0,03
BRF SA 4.875% 24/01/2030	2.150.000	USD	1.790.650	1.913.303	0,06
Centrais Eletricas Brasileiras SA 6.5% 11/01/2035	1.800.000	USD	1.607.898	1.611.361	0,05
Globo Comunicacao e Participacoes SA 4.875% 22/01/2030	3.813.000	USD	3.148.147	3.275.645	0,10
Light Servicos de Eletricidade SA/Light Energia SA 4.375% 18/06/2026	1.500.000	USD	1.295.560	859.005	0,03
MC Brazil Downstream Trading SARL 7.25% 30/06/2031	3.200.000	USD	2.481.885	2.362.743	0,07
Totale Brasile			11.848.662	11.586.460	0,36

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
CANADA					
Methanex Corp 5.25% 15/12/2029	2.965.000	USD	2.629.210	2.755.202	0,08
Totale Canada			2.629.210	2.755.202	0,08
ISOLE CAYMAN					
Agile Group Holdings Ltd 6.05% 13/10/2025	1.250.000	USD	720.957	113.798	-
Country Garden Holdings Co Ltd 3.875% 22/10/2030	920.000	USD	727.546	88.597	-
Country Garden Holdings Co Ltd 7.25% 08/04/2026	710.000	USD	644.171	69.269	-
CSN Inova Ventures 6.75% 28/01/2028	1.700.000	USD	1.491.543	1.531.067	0,05
DP World Salaam 6% / perpetual	3.730.000	USD	3.431.612	3.581.052	0,11
Energuate Trust 5.875% 03/05/2027	500.000	USD	457.068	471.492	0,01
Grupo Aval Ltd - A28S30 4.375% 04/02/2030	1.600.000	USD	1.346.704	1.356.191	0,04
IHS Holding Ltd 6.25% 29/11/2028	2.400.000	USD	2.093.650	2.195.507	0,06
Logan Group Co Ltd 5.75% 14/01/2025	750.000	USD	629.556	66.164	-
Longfor Group Holdings Ltd 4.5% 16/01/2028	1.230.000	USD	866.370	964.626	0,03
MAF Global Securities Ltd 7.875% / perpetual	1.857.000	USD	1.752.818	1.843.299	0,05
Melco Resorts Finance Ltd 5.625% 17/07/2027	3.918.000	USD	3.417.037	3.651.478	0,11
MGM China Holdings Ltd 4.75% 01/02/2027	4.813.000	USD	4.142.003	4.490.057	0,13
Sable International Finance Ltd 7.125% 15/10/2032	540.000	USD	483.351	509.540	0,01
VLL International Inc 9.375% 29/07/2029 EMTN	664.000	USD	610.014	637.741	0,02
Wynn Macau Ltd 5.5% 01/10/2027	2.250.000	USD	1.873.602	2.104.679	0,06
Wynn Macau Ltd 5.5% 15/01/2026 ¹	861.000	USD	780.186	822.652	0,02
Wynn Macau Ltd 5.625% 26/08/2028	4.413.000	USD	3.794.334	4.085.445	0,12
Yuzhou Group Holdings Co Ltd 8.3% 27/05/2025	1.000.000	USD	296.002	69.744	-
Totale Isole Cayman			29.558.524	28.652.398	0,82
CILE					
Falabella SA 3.375% 15/01/2032	2.800.000	USD	2.355.383	2.215.610	0,07
Telefonica Moviles Chile SA 3.537% 18/11/2031	3.289.000	USD	2.590.026	2.436.623	0,07
Totale Cile			4.945.409	4.652.233	0,14
COLOMBIA					
Banco Davivienda SA 6.65% / perpetual	1.300.000	USD	845.714	1.074.324	0,03
Banco de Bogota SA 4.375% 03/08/2027	1.500.000	USD	1.369.119	1.388.213	0,04
Banco GNB Sudameris SA 7.5% 16/04/2031	1.493.000	USD	1.150.208	1.402.915	0,04
Colombia Government International Bond 3.875% 22/03/2026 EMTN	586.000	EUR	565.549	586.990	0,02
Colombia Telecomunicaciones SA ESP 4.95% 17/07/2030	3.057.000	USD	2.320.640	2.450.294	0,07
Ecopetrol SA 4.625% 02/11/2031	1.545.000	USD	1.288.193	1.229.554	0,04
Ecopetrol SA 5.875% 02/11/2051	2.000.000	USD	1.318.070	1.285.350	0,04
Ecopetrol SA 6.875% 29/04/2030	789.000	USD	785.481	742.651	0,02

¹ 500.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
COLOMBIA (cont.)					
Ecopetrol SA 7.75% 01/02/2032	1.235.000	USD	1.132.256	1.159.612	0,03
Ecopetrol SA 8.625% 19/01/2029 ¹	1.820.000	USD	1.755.580	1.861.128	0,05
Ecopetrol SA 8.875% 13/01/2033	4.899.000	USD	4.608.893	4.800.736	0,14
Totale Colombia			17.139.703	17.981.767	0,52
COSTA RICA					
Instituto Costarricense de Electricidad 6.75% 07/10/2031	2.900.000	USD	2.645.542	2.823.964	0,08
Totale Costa Rica			2.645.542	2.823.964	0,08
DANIMARCA					
Jyske Bank A/S 7% / perpetual	1.500.000	EUR	1.500.000	1.576.005	0,05
Totale Danimarca			1.500.000	1.576.005	0,05
REPUBBLICA DOMINICANA					
Aeropuertos Dominicanos Siglo XXI SA 7% 30/06/2034	845.000	USD	788.835	832.955	0,02
Dominican Republic International Bond 4.5% 30/01/2030	304.000	USD	247.860	268.938	0,01
Dominican Republic International Bond 4.875% 23/09/2032	151.000	USD	120.550	129.886	-
Dominican Republic International Bond 5.95% 25/01/2027	151.000	USD	140.675	144.918	-
Dominican Republic International Bond 7.05% 03/02/2031 ²	410.000	USD	394.422	405.043	0,01
Dominican Republic International Bond 8.625% 20/04/2027	500.000	USD	522.061	494.906	0,01
Empresa Generadora de Electricidad Haina SA 5.625% 08/11/2028	1.000.000	USD	884.533	893.240	0,03
Totale Repubblica Dominicana			3.098.936	3.169.886	0,08
ECUADOR					
Ecuador Government International Bond 6.9% 31/07/2030	1.624.319	USD	994.008	1.089.509	0,03
Totale Ecuador			994.008	1.089.509	0,03
FINLANDIA					
Ahlstrom Holding 3 Oy 3.625% 04/02/2028	440.000	EUR	440.000	432.357	0,01
Huhtamaki Oyj 5.125% 24/11/2028	800.000	EUR	795.704	846.648	0,02
PHM Group Holding Oy 4.75% 18/06/2026	500.000	EUR	491.875	496.125	0,01
Totale Finlandia			1.727.579	1.775.130	0,04

¹ 217.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

² 236.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
FRANCIA					
Accor SA 2.625% / perpetual	1.000.000	EUR	948.750	991.990	0,03
Air France-KLM 8.125% 31/05/2028	500.000	EUR	520.933	561.460	0,02
Alstom SA 5.868% / perpetual	700.000	EUR	700.000	732.690	0,02
Altice France SA 5.5% 15/01/2028	390.000	USD	287.632	282.472	0,01
Banijay Entertainment SAS 7% 01/05/2029	740.000	EUR	740.000	778.769	0,02
Bertrand Franchise Finance SAS 6.5% 18/07/2030	1.000.000	EUR	1.013.813	1.043.960	0,03
BNP Paribas SA 7.375% / perpetual	1.000.000	EUR	1.000.000	1.080.840	0,03
CMA CGM SA 5.5% 15/07/2029	1.161.000	EUR	1.168.185	1.211.178	0,04
Constellium SE 3.125% 15/07/2029	500.000	EUR	500.000	473.600	0,01
Electricite de France SA 3.375% / perpetual	2.600.000	EUR	2.383.940	2.414.906	0,07
Electricite de France SA 5.625% EMTN / perpetual	400.000	EUR	400.000	412.884	0,01
Electricite de France SA 6% EMTN / perpetual	2.000.000	GBP	2.423.659	2.406.422	0,07
ELO SACA 5.875% 17/04/2028 EMTN	1.000.000	EUR	1.000.000	870.640	0,03
Emeria SASU 7.75% 31/03/2028 ¹	1.000.000	EUR	993.545	901.450	0,03
Eramet SA 6.5% 30/11/2029 ²	600.000	EUR	596.934	578.988	0,02
Eutelsat SA 9.75% 13/04/2029 ³	1.160.000	EUR	1.160.000	1.089.553	0,03
Forvia SE 2.375% 15/06/2029	500.000	EUR	455.000	447.580	0,01
Forvia SE 5.5% 15/06/2031	1.500.000	EUR	1.510.500	1.493.505	0,04
Iliad Holding SASU 5.375% 15/04/2030	451.000	EUR	451.000	462.577	0,01
Iliad Holding SASU 6.875% 15/04/2031	650.000	EUR	650.000	696.495	0,02
Iliad SA 4.25% 15/12/2029	400.000	EUR	397.696	406.504	0,01
iliad SA 5.375% 15/02/2029	1.300.000	EUR	1.299.649	1.372.306	0,04
Kapla Holding SAS 6.386% 31/07/2030	1.000.000	EUR	1.000.000	1.001.760	0,03
La Financiere Atalian 8.5% 30/06/2028	1.720.691	EUR	1.628.744	779.903	0,02
Loxam SAS 6.375% 15/05/2028 EMTN	920.000	EUR	920.000	956.092	0,03
Mobilux Finance SAS 7% 15/05/2030	1.040.000	EUR	1.040.000	1.080.310	0,03
Mutuelle Assurance Des Commerçants et Industriels de France et Des Cadres et Sal 3.5% / perpetual	300.000	EUR	300.000	265.026	0,01
Picard Groupe SAS 6.375% 01/07/2029	642.000	EUR	642.000	666.691	0,02
RCI Banque SA 5.5% 09/10/2034 EMTN	500.000	EUR	510.000	509.355	0,01
Societe Generale SA 10% / perpetual	500.000	USD	482.928	513.114	0,02
Tereos Finance Groupe I SA 5.875% 30/04/2030 ⁴	853.000	EUR	853.000	872.244	0,03
Valeo SE 4.5% 11/04/2030 EMTN ⁵	1.500.000	EUR	1.502.500	1.495.200	0,04
Veolia Environnement SA 5.993% / perpetual	700.000	EUR	700.000	746.480	0,02
Totale Francia			30.180.408	29.596.944	0,86

GERMANIA

Adler Pelzer Holding GmbH 9.5% 01/04/2027	1.500.000	EUR	1.459.442	1.430.145	0,04
APCOA Group GmbH 4.625% 15/01/2027	500.000	EUR	498.245	498.830	0,01
Bayer AG 5.375% 25/03/2082	2.500.000	EUR	2.409.311	2.438.200	0,07
Bayer AG 5.5% 13/09/2054	400.000	EUR	398.864	399.316	0,01
Bayer AG 7% 25/09/2083	2.000.000	EUR	1.969.545	2.105.320	0,06
BRANICKS Group AG 2.25% 22/09/2026	3.500.000	EUR	2.280.300	2.107.700	0,06
CECONOMY AG 1.75% 24/06/2026	500.000	EUR	483.125	480.630	0,01

¹ 900.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

² 500.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

³ 1.100.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

⁴ 800.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

⁵ 400.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
GERMANIA (cont.)					
Cheplapharm Arzneimittel GmbH 7.5% 15/05/2030	700.000	EUR	700.000	688.338	0,02
Commerzbank AG 4% 05/12/2030 EMTN	300.000	EUR	298.581	300.675	0,01
Commerzbank AG 6.125% / perpetual	2.000.000	EUR	1.976.250	2.015.880	0,06
CTEC II GmbH 5.25% 15/02/2030	600.000	EUR	556.500	552.360	0,02
Delivery Hero SE 2.125% 10/03/2029	3.100.000	EUR	2.363.625	2.632.210	0,08
Delivery Hero SE 3.25% 21/02/2030 ¹	1.500.000	EUR	1.320.000	1.478.865	0,04
Fressnapf Holding SE 5.25% 31/10/2031	705.000	EUR	705.000	724.705	0,02
Gruenthal GmbH 6.75% 15/05/2030 ²	670.000	EUR	670.000	713.697	0,02
HT Troplast GmbH 9.375% 15/07/2028	1.500.000	EUR	1.500.000	1.584.315	0,05
IHO Verwaltungs GmbH 7% 15/11/2031	1.443.000	EUR	1.443.000	1.473.880	0,04
IHO Verwaltungs GmbH 8.75% 15/05/2028	1.000.000	EUR	1.001.115	1.054.070	0,03
Landesbank Baden-Wuerttemberg 6.75% EMTN / perpetual	1.000.000	EUR	1.000.000	981.070	0,03
Mahle GmbH 6.5% 02/05/2031	1.000.000	EUR	1.000.000	980.100	0,03
Motel One GmbH 7.75% 02/04/2031	1.200.000	EUR	1.208.750	1.289.916	0,04
PCF GmbH 4.75% 15/04/2029	300.000	EUR	275.786	247.170	0,01
ProGroup AG 5.375% 15/04/2031	1.000.000	EUR	1.000.000	974.600	0,03
Takko Fashion GmbH 10.25% 15/04/2030	817.000	EUR	828.676	849.231	0,02
Techem Verwaltungsgesellschaft 675 mbH 2% 15/07/2025	400.000	EUR	398.000	396.096	0,01
Tele Columbus AG 10% 01/01/2029	525.000	EUR	502.218	432.836	0,01
TK Elevator Holdco GmbH 6.625% 15/07/2028	1.000.000	EUR	872.550	900.117	0,03
TUI AG 5.875% 15/03/2029	1.000.000	EUR	1.022.300	1.045.750	0,03
TUI Cruises GmbH 6.5% 15/05/2026	2.000.000	EUR	381.488	378.646	0,01
WEPA Hygieneprodukte GmbH 5.625% 15/01/2031	950.000	EUR	943.236	985.939	0,03
Totale Germania			31.465.907	32.140.607	0,93
GIBILTERRA					
888 Acquisitions Ltd 7.558% 15/07/2027	1.500.000	EUR	1.276.458	1.464.375	0,04
Totale Gibilterra			1.276.458	1.464.375	0,04
GRECIA					
Eurobank SA 4.875% 30/04/2031 EMTN	500.000	EUR	535.385	531.065	0,02
Piraeus Financial Holdings SA 5.375% 18/09/2035 EMTN	322.000	EUR	320.390	336.445	0,01
Totale Grecia			855.775	867.510	0,03
GUATEMALA					
CT Trust 5.125% 03/02/2032	270.000	USD	242.174	233.540	0,01
Totale Guatemala			242.174	233.540	0,01

¹ 700.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

² 447.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
HONG KONG					
Bangkok Bank PCL 3.466% 23/09/2036	1.753.000	USD	1.427.888	1.447.380	0,04
Bangkok Bank PCL 3.733% 25/09/2034 EMTN	722.000	USD	564.905	631.595	0,02
Bangkok Bank PCL 5% EMTN / perpetual	446.000	USD	405.442	425.481	0,01
Bank of East Asia Ltd 4.875% 22/04/2032 EMTN	1.688.000	USD	1.469.039	1.580.134	0,05
Kasikornbank PCL 3.343% 02/10/2031 EMTN	2.337.000	USD	2.002.739	2.156.923	0,06
Kasikornbank PCL 5.275% EMTN / perpetual	500.000	USD	462.187	477.513	0,01
Vanke Real Estate Hong Kong Co Ltd 3.975% 09/11/2027 EMTN	1.140.000	USD	712.959	548.103	0,02
Yanlord Land HK Co Ltd 5.125% 20/05/2026	380.000	USD	304.028	345.615	0,01
Totale Hong Kong			7.349.187	7.612.744	0,22
UNGHERIA					
Nitrogenmuvek Vegyipari Zrt 7% 14/05/2025	2.550.000	EUR	2.475.957	1.861.500	0,05
OTP Bank Nyrt 8.75% 15/05/2033 EMTN	2.400.000	USD	2.299.261	2.428.601	0,07
Totale Ungheria			4.775.218	4.290.101	0,12
INDIA					
Adani Ports & Special Economic Zone Ltd 3.828% 02/02/2032	1.770.000	USD	1.445.947	1.308.193	0,04
Adani Ports & Special Economic Zone Ltd 4.2% 04/08/2027 ¹	882.000	USD	751.030	765.504	0,02
Adani Ports & Special Economic Zone Ltd 5% 02/08/2041	465.000	USD	393.801	334.230	0,01
Adani Transmission Step-One Ltd 4.25% 21/05/2036	1.340.000	USD	692.807	726.603	0,02
Delhi International Airport Ltd 6.125% 31/10/2026	2.730.000	USD	2.483.737	2.646.189	0,08
Delhi International Airport Ltd 6.45% 04/06/2029	1.220.000	USD	1.118.946	1.204.059	0,04
GMR Hyderabad International Airport Ltd 4.25% 27/10/2027	1.769.000	USD	1.472.568	1.629.018	0,05
HDFC Bank Ltd 3.7% / perpetual	1.920.000	USD	1.658.283	1.761.375	0,05
HPCL-Mittal Energy Ltd 5.25% 28/04/2027	2.635.000	USD	2.357.855	2.504.382	0,07
JSW Steel Ltd 5.05% 05/04/2032 ²	3.230.000	USD	2.644.041	2.795.424	0,08
ReNew Wind Energy AP2 / ReNew Power Pvt Ltd other 9 Subsidiaries 4.5% 14/07/2028	2.262.000	USD	1.913.885	2.023.436	0,06
Sammaan Capital Ltd 9.7% 03/07/2027	580.000	USD	516.882	557.063	0,02
Totale India			17.449.782	18.255.476	0,54
INDONESIA					
Pakuwon Jati Tbk PT 4.875% 29/04/2028	1.783.000	USD	1.596.455	1.653.274	0,05
Totale Indonesia			1.596.455	1.653.274	0,05
IRLANDA					
AIB Group Plc 6.25% / perpetual	1.000.000	EUR	995.975	1.008.890	0,03
Alfa Bank AO Via Alfa Bond Issuance Plc 5.95% 15/04/2030 ³	1.625.000	USD	1.456.515	-	-
Ardagh Packaging Finance Plc / Ardagh Holdings USA Inc 2.125% 15/08/2026	500.000	EUR	406.302	446.375	0,01
Bank of Ireland Group Plc 6% / perpetual	1.000.000	EUR	988.846	1.009.460	0,03

¹ 837.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

² 3.000.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

³ Valore ridotto da Mediolanum - Titolo sanzionato.

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
IRLANDA (cont.)					
Eircom Finance DAC 5.75% 15/12/2029	535.000	EUR	535.000	558.872	0,02
Energia Group Roi Financeco DAC 6.875% 31/07/2028	1.500.000	EUR	1.499.172	1.568.565	0,05
GTLK Europe Capital DAC 4.949% 18/02/2026 ¹	1.100.000	USD	1.006.245	-	-
Perrigo Finance Unlimited Co 5.375% 30/09/2032	361.000	EUR	361.000	373.545	0,01
Perrigo Finance Unlimited Co 6.125% 30/09/2032	2.100.000	USD	1.907.357	1.985.722	0,06
Sovcombank Via SovCom Capital DAC 7.6% / perpetual ¹	1.500.000	USD	1.295.653	-	-
Totale Irlanda			10.452.065	6.951.429	0,21
ISRAELE					
Bank Hapoalim BM 3.255% 21/01/2032	2.200.000	USD	1.925.282	1.993.215	0,06
Bank Leumi Le-Israel BM 7.129% 18/07/2033	2.195.000	USD	1.984.814	2.155.806	0,06
Energean Israel Finance Ltd 5.375% 30/03/2028	2.500.000	USD	2.115.512	2.229.141	0,07
Energean Israel Finance Ltd 5.875% 30/03/2031	1.801.000	USD	1.447.397	1.526.806	0,04
ICL Group Ltd 6.375% 31/05/2038	1.400.000	USD	1.489.414	1.320.610	0,04
Mizrahi Tefahot Bank Ltd 3.077% 07/04/2031	2.400.000	USD	2.084.447	2.202.623	0,06
Totale Israele			11.046.866	11.428.201	0,33
ITALIA					
Bubbles Bidco SPA 6.5% 30/09/2031 ²	594.000	EUR	594.000	596.144	0,02
Conceria Pasubio SpA 7.215% 30/09/2028 ³	660.000	EUR	660.000	622.829	0,02
Duomo Bidco SpA 7.304% 15/07/2031	268.000	EUR	268.000	269.474	0,01
Enel SpA 1.875% / perpetual	1.000.000	EUR	782.500	872.880	0,03
Engineering - Ingegneria Informatica - SpA 5.875% 30/09/2026 ⁴	1.000.000	EUR	998.180	992.170	0,03
F-Brasile SpA / F-Brasile US LLC 7.375% 15/08/2026	5.125.000	USD	4.710.184	4.940.837	0,15
Fiber Bidco Spa 6.683% 15/01/2030	750.000	EUR	750.000	753.908	0,02
Fiber Midco Spa 10% 15/06/2029	1.000.000	EUR	1.000.000	1.035.200	0,03
Flos B&b Italia SPA 10% 15/11/2028 ⁵	900.000	EUR	900.000	971.442	0,03
Intesa Sanpaolo SpA 5.5% EMTN / perpetual	1.000.000	EUR	992.851	1.007.510	0,03
Intesa Sanpaolo SpA 7% / perpetual ⁶	1.960.000	EUR	1.960.000	2.089.223	0,06
Italmatch Chemicals SpA 8.183% 06/02/2028	2.000.000	EUR	1.936.089	2.020.320	0,06
Lottomatica Group Spa 5.375% 01/06/2030	1.000.000	EUR	1.000.000	1.036.170	0,03
Mundys SpA 4.5% 24/01/2030 EMTN	743.000	EUR	738.765	765.505	0,02
Neopharmed Gentili SPA 7.125% 08/04/2030	1.000.000	EUR	1.000.000	1.057.660	0,03
Piaggio & C SpA 6.5% 05/10/2030	500.000	EUR	531.000	533.785	0,02
Pro-Gest SpA 3.25% 15/12/2024	2.800.000	EUR	2.298.340	812.000	0,02
Reno de Medici SpA 7.886% 15/04/2029	1.200.000	EUR	1.172.960	1.021.392	0,03
TeamSystem SpA 6.679% 31/07/2031	671.000	EUR	671.000	673.657	0,02
Telecom Italia SpA 6.875% 15/02/2028	901.000	EUR	903.201	981.865	0,03
Telecom Italia SpA 7.875% 31/07/2028	1.024.000	EUR	1.064.900	1.156.024	0,03
UniCredit SpA 5.375% 16/04/2034 EMTN	1.350.000	EUR	1.347.935	1.427.814	0,04

¹Valore ridotto da Mediolanum - Titolo sanzionato.

² 200.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

³ 600.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

⁴ 900.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

⁵ 800.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

⁶ 1.566.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
ITALIA (cont.)					
UniCredit SpA 7.5% / perpetual	1.000.000	EUR	1.062.810	1.044.220	0,03
Webuild SpA 4.875% 30/04/2030	710.000	EUR	710.000	733.316	0,02
Webuild SpA 5.375% 20/06/2029 ¹	1.000.000	EUR	1.000.000	1.052.000	0,03
Webuild SpA 7% 27/09/2028 ²	1.120.000	EUR	1.108.598	1.232.515	0,04
Totale Italia			30.161.313	29.699.860	0,88
COSTA D'AVORIO					
Ivory Coast Government International Bond 5.25% 22/03/2030	901.000	EUR	860.405	848.877	0,02
Ivory Coast Government International Bond 5.875% 17/10/2031	999.000	EUR	957.231	933.645	0,03
Totale Costa d'Avorio			1.817.636	1.782.522	0,05
GIAPPONE					
Rakuten Group Inc 4.25% / perpetual	1.000.000	EUR	967.482	931.970	0,03
SoftBank Group Corp 5% 15/04/2028	1.500.000	EUR	1.526.724	1.535.400	0,05
Totale Giappone			2.494.206	2.467.370	0,08
JERSEY					
AA Bond Co Ltd 6.5% 31/01/2026	1.300.000	GBP	607.894	616.582	0,02
Avis Budget Finance Plc 7.25% 31/07/2030	2.000.000	EUR	2.006.718	2.091.160	0,06
TVL Finance Plc 10.25% 28/04/2028	600.000	GBP	704.152	751.447	0,02
West China Cement Ltd 4.95% 08/07/2026	563.000	USD	453.583	427.315	0,01
Totale Jersey			3.772.347	3.886.504	0,11
GIORDANIA					
Jordan Government International Bond 7.5% 13/01/2029	305.000	USD	274.724	292.087	0,01
Totale Giordania			274.724	292.087	0,01
LETTONIA					
Air Baltic Corp AS 14.5% 14/08/2029	1.344.000	EUR	1.394.940	1.514.809	0,04
Totale Lettonia			1.394.940	1.514.809	0,04
LITUANIA					
Akropolis Group Uab 2.875% 02/06/2026	1.500.000	EUR	1.491.420	1.454.340	0,04
Totale Lituania			1.491.420	1.454.340	0,04

¹ 900.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

² 500.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
LUSSEMBURGO					
AccorInvest Group SA 6.375% 15/10/2029	341.000	EUR	341.000	358.244	0,01
Aegea Finance Sarl 6.75% 20/05/2029	2.450.000	USD	2.220.988	2.287.479	0,07
B&M European Value Retail SA 8.125% 15/11/2030	500.000	GBP	631.517	643.223	0,02
Birkenstock Financing Sarl 5.25% 30/04/2029	1.000.000	EUR	1.008.488	1.009.420	0,03
Cirsa Finance International Sarl 10.375% 30/11/2027	1.060.000	EUR	935.922	1.005.278	0,03
Cirsa Finance International Sarl 7.556% 31/07/2028	1.000.000	EUR	1.003.578	1.011.250	0,03
Consolidated Energy Finance SA 5% 15/10/2028	2.000.000	EUR	1.864.000	1.739.780	0,05
ContourGlobal Power Holdings SA 3.125% 01/01/2028	800.000	EUR	800.000	768.392	0,02
Cosan Luxembourg SA 7.25% 27/06/2031	3.041.000	USD	2.838.097	2.881.182	0,08
CPI Property Group SA 1.5% 27/01/2031 EMTN	1.000.000	EUR	739.500	789.090	0,02
CPI Property Group SA 6% 27/01/2032 EMTN	1.060.000	EUR	1.008.399	1.063.307	0,03
Cullinan Holdco Scsp 4.625% 15/10/2026	1.000.000	EUR	964.748	936.140	0,03
Dana Financing Luxembourg Sarl 8.5% 15/07/2031	1.500.000	EUR	1.564.990	1.639.530	0,05
EDreams ODIGEO SA 5.5% 15/07/2027	500.000	EUR	483.980	504.830	0,01
Ephios Subco 3 Sarl 7.875% 31/01/2031	650.000	EUR	650.000	706.225	0,02
Eurofins Scientific SE 6.75% / perpetual ¹	1.000.000	EUR	994.980	1.049.570	0,03
Flamingo Lux II SCA 5% 31/03/2029	940.000	EUR	940.000	653.676	0,02
Galapagos SA 0% 15/06/2021	500.000	EUR	50.000	250	-
Galapagos SA 5.375% 15/06/2021	2.200.000	EUR	220.000	1.100	-
Hidroviás International Finance SARL 4.95% 08/02/2031	1.600.000	USD	1.268.998	1.295.405	0,04
Kleopatra Finco Sarl 4.25% 01/03/2026 ²	800.000	EUR	728.900	733.056	0,02
Kleopatra Holdings 2 SCA 6.5% 01/09/2026	1.000.000	EUR	797.656	784.430	0,02
Loarre Investments Sarl 6.5% 15/05/2029	1.500.000	EUR	1.454.619	1.546.770	0,05
Lune Holdings Sarl 5.625% 15/11/2028	1.000.000	EUR	1.000.000	759.140	0,02
Millicom International Cellular SA 4.5% 27/04/2031	1.700.000	USD	1.387.664	1.439.147	0,04
Minerva Luxembourg SA 4.375% 18/03/2031	1.200.000	USD	925.061	972.794	0,03
Minerva Luxembourg SA 8.875% 13/09/2033	3.450.000	USD	3.332.751	3.451.000	0,10
Monitchem HoldCo 3 SA 8.75% 01/05/2028	1.000.000	EUR	1.008.926	1.034.030	0,03
Nexa Resources SA 6.5% 18/01/2028	281.000	USD	268.808	273.584	0,01
Nexa Resources SA 6.75% 09/04/2034 ³	570.000	USD	526.644	555.699	0,02
PLT VII Finance Sarl 6% 15/06/2031	1.000.000	EUR	1.000.000	1.050.670	0,03
Puma International Financing SA 7.75% 25/04/2029 ⁴	1.200.000	USD	1.130.108	1.174.922	0,03
Raizen Fuels Finance SA - A3LVJR 6.95% 05/03/2054	700.000	USD	651.567	661.590	0,02
Raizen Fuels Finance SA 6.45% 05/03/2034 ⁵	425.000	USD	391.210	404.138	0,01
Rossini Sarl 6.558% 31/12/2029	500.000	EUR	505.625	505.415	0,01
Rossini Sarl 6.75% 31/12/2029	309.000	EUR	309.000	326.381	0,01
Rumo Luxembourg Sarl 5.25% 10/01/2028	2.100.000	USD	1.868.296	1.965.685	0,06
Signa Development Finance SCS 5.5% 23/07/2026	1.900.000	EUR	1.850.686	289.750	0,01
Stena International SA 7.25% 15/02/2028	1.000.000	EUR	1.012.025	1.039.500	0,03
Tupy Overseas SA 4.5% 16/02/2031	3.400.000	USD	2.670.839	2.746.694	0,08
VTB Bank OJSC Via VTB Capital SA 6.95% 17/10/2022 ⁶	2.000.000	USD	1.824.449	-	-
Totale Lussemburgo			45.174.019	42.057.766	1,22

¹ 900.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

² 400.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

³ 500.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

⁴ 200.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

⁵ 196.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

⁶ Valore ridotto da Mediolanum - Titolo sanzionato.

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
MALESIA					
GENM Capital Labuan Ltd 3.882% 19/04/2031	1.800.000	USD	1.476.977	1.529.157	0,04
Totale Malesia			1.476.977	1.529.157	0,04
MALTA					
Nyrstar Holdings Plc 0% 31/07/2026	2.300.000	USD	898.922	918.864	0,03
Totale Malta			898.922	918.864	0,03
ISOLE MAURIZIO					
CA Magnum Holdings 5.375% 31/10/2026	2.574.000	USD	2.319.829	2.423.910	0,07
Clean Renewable Power Mauritius Pte Ltd 4.25% 25/03/2027	1.200.000	USD	900.672	925.823	0,03
Greenko Power II Ltd 4.3% 13/12/2028	4.642.000	USD	3.218.982	3.517.061	0,10
UPL Corp Ltd 4.5% 08/03/2028	2.128.000	USD	1.719.120	1.899.253	0,06
Totale Isole Maurizio			8.158.603	8.766.047	0,26
MESSICO					
Braskem Idesa SAPI 6.99% 20/02/2032	796.000	USD	554.544	561.497	0,02
Braskem Idesa SAPI 7.45% 15/11/2029 ¹	3.700.000	USD	2.924.036	2.857.736	0,08
Cemex SAB de CV 9.125% / perpetual	2.300.000	USD	2.237.417	2.278.144	0,07
Corp GEO SAB de CV 9.25% 30/06/2020	1.647.000	USD	1.340.406	101	-
Electricidad Firme de Mexico Holdings SA de CV 4.9% 20/11/2026	2.659.000	USD	2.307.139	2.497.380	0,07
KUO SAB De CV 5.75% 07/07/2027	1.800.000	USD	1.551.505	1.686.750	0,05
Mexico City Airport Trust - REGS 5.5% 31/07/2047	2.587.000	USD	2.074.591	1.995.600	0,06
Mexico City Airport Trust 5.5% 31/07/2047	800.000	USD	584.870	617.750	0,02
Nemak SAB de CV 3.625% 28/06/2031	2.370.000	USD	1.910.191	1.763.092	0,05
Petroleos Mexicanos 10% 07/02/2033	1.461.000	USD	1.339.653	1.465.670	0,04
Petroleos Mexicanos 2.75% 21/04/2027 EMTN	1.920.000	EUR	1.542.975	1.762.906	0,05
Petroleos Mexicanos 4.75% 26/02/2029	2.000.000	EUR	1.706.736	1.839.040	0,05
Petroleos Mexicanos 4.875% 21/02/2028 EMTN	100.000	EUR	81.750	94.530	-
Petroleos Mexicanos 5.35% 12/02/2028 ²	891.000	USD	729.357	786.283	0,02
Petroleos Mexicanos 5.95% 28/01/2031 ³	3.060.000	USD	2.286.289	2.485.234	0,07
Petroleos Mexicanos 6.35% 12/02/2048	86.000	USD	47.669	54.329	-
Petroleos Mexicanos 6.7% 16/02/2032	2.200.000	USD	1.583.241	1.847.065	0,05
Petroleos Mexicanos 6.75% 21/09/2047	1.833.000	USD	1.194.723	1.211.656	0,04
Petroleos Mexicanos 6.875% 04/08/2026	442.000	USD	400.349	419.185	0,01
Petroleos Mexicanos 6.95% 28/01/2060	33.000	USD	18.756	21.694	-
Petroleos Mexicanos 7.69% 23/01/2050	3.080.000	USD	2.042.212	2.230.717	0,07
Petroleos Mexicanos 8.75% 02/06/2029	2.040.000	USD	1.841.616	1.966.398	0,06
Total Play Telecomunicaciones SA de CV 6.375% 20/09/2028	4.520.000	USD	2.491.114	3.366.407	0,10
Urbi Desarrollos Urbanos SAB de CV 9.5% 21/01/2020	2.092.000	USD	952.158	2.020	-
Urbi Desarrollos Urbanos SAB de CV 9.75% 03/02/2022	3.748.000	USD	1.437.833	8.687	-
Totale Messico			35.181.130	33.819.871	0,98

¹ 3.515.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

² 450.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

³ 1.854.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore				% atti- vità
Descrizione	nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	nette
MONGOLIA					
Mongolia Government International Bond 4.45% 07/07/2031 ¹	720.000	USD	564.550	602.401	0,02
Mongolia Government International Bond 7.875% 05/06/2029	200.000	USD	180.342	201.163	0,01
Totale Mongolia			744.892	803.564	0,03
MAROCCO					
OCP SA 3.75% 23/06/2031	4.120.000	USD	3.389.908	3.424.355	0,10
OCP SA 6.75% 02/05/2034	1.360.000	USD	1.263.408	1.335.427	0,04
Totale Marocco			4.653.316	4.759.782	0,14
PAESI BASSI					
ASR Nederland NV 6.625% / perpetual	2.000.000	EUR	1.998.372	2.093.460	0,06
Braskem Netherlands Finance BV 4.5% 31/01/2030	3.730.000	USD	2.913.355	3.033.709	0,09
Braskem Netherlands Finance BV 7.25% 13/02/2033	880.000	USD	780.477	782.405	0,02
Braskem Netherlands Finance BV 8% 15/10/2034	1.500.000	USD	1.370.113	1.378.001	0,04
Braskem Netherlands Finance BV 8.5% 12/01/2031	6.780.000	USD	6.438.682	6.536.824	0,19
Cikarang Listrindo Tbk PT 4.95% 14/09/2026	654.000	USD	592.024	623.564	0,02
Embraer Netherlands Finance BV 6.95% 17/01/2028	200.000	USD	186.627	197.738	0,01
Embraer Netherlands Finance BV 7% 28/07/2030	580.000	USD	521.577	578.975	0,02
Heimstaden Bostad Treasury BV 0.75% 06/09/2029 EMTN	1.000.000	EUR	707.500	864.840	0,03
House of HR Group BV 9% 03/11/2029	940.000	EUR	872.564	934.642	0,03
IHS Netherlands Holdco BV 8% 18/09/2027	1.200.000	USD	742.025	796.473	0,02
ING Groep NV 7.5% / perpetual	800.000	USD	787.123	788.249	0,02
Koninklijke KPN NV 2% / perpetual	1.200.000	EUR	1.192.668	1.192.584	0,04
Maxeda DIY Holding BV 5.875% 01/10/2026	700.000	EUR	664.069	516.740	0,02
Metinvest BV 7.65% 01/10/2027	750.000	USD	456.933	524.174	0,02
Minejesa Capital BV 5.625% 10/08/2037	1.763.000	USD	1.508.969	1.578.443	0,05
MV24 Capital BV 6.748% 01/06/2034	1.194.000	USD	779.530	817.642	0,02
New World Resources NV 4% 07/10/2020	592.891	EUR	304.708	2.964	-
New World Resources NV 8% 07/04/2020	1.031.063	EUR	849.320	1.196	-
NGD Holdings BV 6.75% 31/12/2026	65	USD	50	49	-
NN Group NV 6.375% / perpetual	1.000.000	EUR	1.000.831	1.048.050	0,03
OI European Group BV 5.25% 01/06/2029	770.000	EUR	770.000	783.929	0,02
Petrobras Global Finance BV 5.5% 10/06/2051	1.803.000	USD	1.344.636	1.314.249	0,04
Petrobras Global Finance BV 6% 13/01/2035	2.000.000	USD	1.777.279	1.780.879	0,05
Phoenix PIB Dutch Finance BV 4.875% 10/07/2029	500.000	EUR	497.295	520.360	0,02
Prosus NV 3.68% 21/01/2030	3.690.000	USD	3.071.495	3.199.128	0,09
Prosus NV 4.193% 19/01/2032	675.000	USD	595.212	579.868	0,02
Q-Park Holding I BV 1.5% 01/03/2025	500.000	EUR	493.000	494.635	0,01
Repsol International Finance BV 4.5% 25/03/2075	2.000.000	EUR	2.220.000	1.998.300	0,06
Telefonica Europe BV 5.7522% / perpetual	1.500.000	EUR	1.508.996	1.603.590	0,05
Telefonica Europe BV 6.135% / perpetual	500.000	EUR	500.000	538.425	0,02

¹ 410.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
PAESI BASSI (cont.)					
TenneT Holding BV 4.875% / perpetual	670.000	EUR	668.915	694.361	0,02
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV 4.375% 09/05/2030	2.500.000	EUR	2.466.964	2.552.950	0,08
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV 7.875% 15/09/2031	830.000	EUR	830.000	1.006.300	0,03
United Group BV 4% 15/11/2027	1.000.000	EUR	1.000.000	987.730	0,03
United Group BV 6.5% 31/10/2031	753.000	EUR	753.000	764.830	0,02
VZ Secured Financing BV 3.5% 15/01/2032	2.210.000	EUR	2.210.000	2.044.206	0,06
Wintershall Dea Finance 2 BV 3% / perpetual	3.000.000	EUR	2.458.290	2.783.040	0,08
ZF Europe Finance BV 4.75% 31/01/2029 EMTN	500.000	EUR	503.500	485.510	0,01
ZF Europe Finance BV 6.125% 13/03/2029 EMTN	1.300.000	EUR	1.293.214	1.326.663	0,04
Ziggo Bond Co BV 3.375% 28/02/2030	500.000	EUR	456.440	452.900	0,01
Totale Paesi Bassi			50.085.753	50.202.575	1,49
NIGERIA					
Nigeria Government International Bond 6.5% 28/11/2027 EMTN	1.587.000	USD	1.333.091	1.448.913	0,04
Totale Nigeria			1.333.091	1.448.913	0,04
NORVEGIA					
NES Fircroft Bondco AS 8% 30/09/2029	11.125.000	USD	10.097.849	10.560.101	0,31
Totale Norvegia			10.097.849	10.560.101	0,31
OMAN					
Oman Government International Bond 4.75% 15/06/2026	340.000	USD	289.249	324.578	0,01
Oman Government International Bond 5.625% 17/01/2028	500.000	USD	436.636	480.464	0,01
Totale Oman			725.885	805.042	0,02
PAKISTAN					
Pakistan Government International Bond 6% 08/04/2026 EMTN	600.000	USD	503.243	544.444	0,02
Pakistan Government International Bond 6.875% 05/12/2027	200.000	USD	160.767	173.663	0,01
Pakistan Government International Bond 7.375% 08/04/2031 EMTN	600.000	USD	374.102	481.802	0,01
Pakistan Government International Bond 8.25% 30/09/2025	650.000	USD	571.688	617.296	0,02
Totale Pakistan			1.609.800	1.817.205	0,06
PANAMA					
Aeropuerto Internacional de Tocumen SA 4% 11/08/2041	1.086.000	USD	983.421	779.277	0,02
Carnival Corp 5.75% 15/01/2030	1.000.000	EUR	1.021.690	1.080.110	0,03
Telecomunicaciones Digitales SA 4.5% 30/01/2030	1.000.000	USD	822.361	875.365	0,03
Totale Panama			2.827.472	2.734.752	0,08

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
PERÙ					
Banco de Credito del Peru S.A. 3.25% 30/09/2031 EMTN	1.700.000	USD	1.468.477	1.542.214	0,05
Corp Financiera de Desarrollo SA 4.75% 15/07/2025	300.000	USD	269.069	288.808	0,01
Minsur SA 4.5% 28/10/2031	1.500.000	USD	1.203.224	1.284.756	0,04
Niagara Energy SAC 5.746% 03/10/2034	370.000	USD	331.348	343.555	0,01
Petroleos del Peru SA 4.75% 19/06/2032	2.710.000	USD	1.922.185	1.965.568	0,06
Petroleos del Peru SA 5.625% 19/06/2047	2.740.000	USD	1.701.296	1.684.617	0,05
Totale Perù			6.895.599	7.109.518	0,22
FILIPPINE					
Rizal Commercial Banking Corp 6.5% / perpetual	1.200.000	USD	1.095.351	1.152.997	0,03
San Miguel Corp 5.5% EMTN / perpetual	680.000	USD	550.399	648.223	0,02
San Miguel Global Power Holdings Corp 8.75% / perpetual	750.000	USD	676.956	749.450	0,02
Totale Filippine			2.322.706	2.550.670	0,07
POLONIA					
Bank Millennium SA 5.308% 25/09/2029 EMTN	221.000	EUR	221.000	225.091	0,01
Totale Polonia			221.000	225.091	0,01
PORTOGALLO					
Banco Comercial Portugues SA 8.125% / perpetual	800.000	EUR	871.600	864.944	0,03
EDP SA 4.625% 16/09/2054	800.000	EUR	794.728	813.496	0,02
EDP SA 5.943% 23/04/2083 EMTN	2.000.000	EUR	2.042.897	2.100.420	0,06
Totale Portogallo			3.709.225	3.778.860	0,11
ROMANIA					
RCS & RDS SA 3.25% 05/02/2028	900.000	EUR	900.000	868.050	0,03
Totale Romania			900.000	868.050	0,03
ARABIA SAUDITA					
Arabian Centres Sukuk III Ltd 9.5% 06/03/2029	2.400.000	USD	2.297.041	2.314.731	0,07
Totale Arabia Saudita			2.297.041	2.314.731	0,07
SERBIA					
Serbia International Bond 2.125% 01/12/2030	1.973.000	USD	1.556.991	1.544.942	0,05
Telecommunications co Telekom Srbija AD Belgrade 7% 28/10/2029	580.000	USD	535.302	558.116	0,02
Totale Serbia			2.092.293	2.103.058	0,07

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore				% atti- vità
Descrizione	nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	nette
SINGAPORE					
GLP Pte Ltd 3.875% 04/06/2025 EMTN	3.207.000	USD	2.486.226	2.977.384	0,09
LLPL Capital Pte Ltd 6.875% 04/02/2039	540.000	USD	368.357	394.401	0,01
Medco Bell Pte Ltd - A28SRL 6.375% 30/01/2027	662.000	USD	590.110	636.811	0,02
Medco Laurel Tree Pte Ltd 6.95% 12/11/2028	1.603.000	USD	1.431.994	1.538.834	0,05
Medco Oak Tree Pte Ltd 7.375% 14/05/2026	634.000	USD	590.304	620.579	0,02
Theta Capital Pte Ltd 8.125% 22/01/2025	557.000	USD	490.736	537.695	0,02
Totale Singapore			5.957.727	6.705.704	0,21
SUDAFRICA					
Eskom Holdings SOC Ltd 6.35% 10/08/2028	2.800.000	USD	2.470.446	2.681.700	0,08
Eskom Holdings SOC Ltd 8.45% 10/08/2028	2.785.000	USD	2.552.417	2.813.966	0,08
Transnet SOC Ltd 8.25% 06/02/2028	3.202.000	USD	2.950.212	3.143.742	0,09
Totale Sudafrica			7.973.075	8.639.408	0,25
COREA DEL SUD					
Kookmin Bank 2.5% 04/11/2030 EMTN	1.200.000	USD	1.028.066	985.634	0,03
Totale Corea del Sud			1.028.066	985.634	0,03
SPAGNA					
AL Candelaria -spain- SA - A3KQ4Y 5.75% 15/06/2033	1.655.000	USD	1.297.482	1.282.509	0,04
AL Candelaria -spain- SA - A3KTV6 5.75% 15/06/2033	700.000	USD	515.326	542.735	0,02
AL Candelaria -spain- SA 7.5% 15/12/2028	1.455.000	USD	918.552	977.822	0,03
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 9.375% / perpetual	1.000.000	USD	930.579	1.048.093	0,03
Banco de Sabadell SA 2.5% 15/04/2031 EMTN	500.000	EUR	479.100	494.830	0,01
Banco de Sabadell SA 5.75% / perpetual	1.000.000	EUR	955.000	1.003.910	0,03
Banco de Sabadell SA 9.375% / perpetual	1.000.000	EUR	1.027.071	1.113.400	0,03
Banco Santander SA 7% / perpetual	1.000.000	EUR	1.000.000	1.056.170	0,03
Banco Santander SA 8% / perpetual	200.000	USD	184.911	199.307	0,01
Bankinter SA 1.25% 23/12/2032	900.000	EUR	898.173	849.033	0,02
Bankinter SA 7.375% / perpetual	2.000.000	EUR	2.030.000	2.117.240	0,06
CaixaBank SA 7.5% / perpetual	600.000	EUR	600.000	656.706	0,02
Green Bidco SA 10.25% 15/07/2028	1.000.000	EUR	1.000.000	833.960	0,02
Grupo Antolin-Irausa SA 10.375% 30/01/2030	1.500.000	EUR	1.496.825	1.251.615	0,04
Lorca Telecom Bondco SA 4% 18/09/2027	1.000.000	EUR	920.999	999.330	0,03
Totale Spagna			14.254.018	14.426.660	0,42

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore				% atti- vità
Descrizione	nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	nette
SVEZIA					
Asmodee Group AB 5.75% 15/12/2029	300.000	EUR	300.000	309.492	0,01
Assemblin Caverion Group AB 6.25% 01/07/2030	565.000	EUR	565.000	589.465	0,02
Castellum AB 3.125% / perpetual	1.000.000	EUR	829.375	957.960	0,03
Heimstaden Bostad AB 6.25% / perpetual	300.000	EUR	298.476	301.680	0,01
Preem Holdings AB 12% 30/06/2027	1.500.000	EUR	1.290.365	1.268.208	0,04
Skandinaviska Enskilda Banken AB 5.125% / perpetual	200.000	USD	189.763	191.676	0,01
Swedbank AB 7.625% / perpetual	400.000	USD	374.777	394.789	0,01
Verisure Holding AB 3.875% 15/07/2026	1.000.000	EUR	991.800	994.940	0,03
Verisure Holding AB 5.5% 15/05/2030	1.120.000	EUR	1.120.000	1.162.437	0,03
Totale Svezia			5.959.556	6.170.647	0,19
TAILANDIA					
Muangthai Capital PCL 6.875% 30/09/2028	400.000	USD	359.324	388.226	0,01
Totale Tailandia			359.324	388.226	0,01
TURCHIA					
Akbank TAS 5.125% 31/03/2025 EMTN	1.000.000	USD	849.914	961.893	0,03
Anadolu Efes Biracilik Ve Malt Sanayii AS 3.375% 29/06/2028	2.375.000	USD	1.809.294	1.968.693	0,06
Aydem Yenilenebilir Enerji AS 7.75% 02/02/2027	1.758.000	USD	1.458.327	1.685.813	0,05
Coca-Cola Icecek AS 4.5% 20/01/2029	1.000.000	USD	837.898	911.927	0,03
Ford Otomotiv Sanayi AS 7.125% 25/04/2029	1.000.000	USD	938.648	963.399	0,03
KOC Holding AS 6.5% 11/03/2025	474.000	USD	432.956	456.303	0,01
Limak Iskenderun Uluslararası Liman İşletmeciliği AS 9.5% 10/07/2036	1.779.000	USD	1.490.117	1.610.829	0,05
Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği AS 8.25% 15/11/2028	2.600.000	USD	2.432.125	2.595.706	0,08
TAV Havalimanları Holding AS 8.5% 07/12/2028	1.800.000	USD	1.679.998	1.791.917	0,05
Türk Ekonomi Bankası AS 9.375% 17/01/2034	2.400.000	USD	2.273.435	2.426.839	0,07
Türk Telekomünikasyon AS 7.375% 20/05/2029	1.250.000	USD	1.157.032	1.226.968	0,04
Türkcell İletişim Hizmetleri AS 5.8% 11/04/2028	1.471.000	USD	1.312.110	1.371.546	0,04
Türkiye Garanti Bankası AS 7.177% 24/05/2027	250.000	USD	218.226	242.822	0,01
Türkiye Garanti Bankası AS 8.375% 28/02/2034	2.364.000	USD	2.190.256	2.315.442	0,07
Türkiye Government International Bond 6.5% 03/01/2035	210.000	USD	184.558	189.294	0,01
Türkiye Government International Bond 7.125% 17/07/2032	2.595.000	USD	2.416.877	2.480.850	0,07
Türkiye Government International Bond 7.625% 15/05/2034	500.000	USD	456.616	489.599	0,01
Türkiye İhracat Kredi Bankası AS 9% 28/01/2027 EMTN	1.080.000	USD	1.014.746	1.095.572	0,03
Türkiye Sinai Kalkınma Bankası AS 9.375% 19/10/2028 EMTN	2.500.000	USD	2.402.429	2.606.325	0,08
Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret AS 9.75% 15/05/2029	2.000.000	USD	1.847.356	1.892.129	0,06
Yapi ve Kredi Bankası AS 9.25% 17/01/2034	4.700.000	USD	4.514.348	4.712.527	0,14
Totale Turchia			31.917.266	33.996.393	1,02
UCRAINA					
Ukraine Government International Bond 0% 01/02/2030	108.988	USD	66.048	56.641	-
Ukraine Government International Bond 0% 01/02/2034	407.277	USD	246.818	160.291	-
Ukraine Government International Bond 0% 01/02/2035	344.178	USD	208.579	195.216	0,01
Ukraine Government International Bond 0% 01/02/2036	286.814	USD	173.815	161.087	-

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
UCRAINA (cont.)					
Ukraine Government International Bond 1.75% 01/02/2029	338.918	USD	113.000	225.332	0,01
Ukraine Government International Bond 1.75% 01/02/2034	847.190	USD	549.372	455.437	0,01
Ukraine Government International Bond 1.75% 01/02/2035	670.229	USD	412.802	352.707	0,01
Ukraine Government International Bond 1.75% 01/02/2036	323.897	USD	221.308	167.713	-
Totale Ucraina			1.991.742	1.774.424	0,04
EMIRATI ARABI UNITI					
Binghatti Sukuk SPC Ltd 9.625% 28/02/2027	1.046.000	USD	979.174	1.049.323	0,03
DP World Ltd 6.85% 02/07/2037 EMTN	1.450.000	USD	1.568.995	1.520.239	0,04
Finance Department Government of Sharjah 4% 28/07/2050	846.000	USD	638.874	524.234	0,02
Finance Department Government of Sharjah 6.5% 23/11/2032	570.000	USD	537.845	567.011	0,02
Kuwait Projects Co SPC Ltd 4.229% 29/10/2026	250.000	USD	212.006	223.648	0,01
NBK Tier 1 Financing 2 Ltd 4.5% / perpetual	1.500.000	USD	1.364.957	1.420.010	0,04
Ruwais Power Co PJSC 6% 31/08/2036	310.000	USD	355.648	301.740	0,01
Totale Emirati Arabi Uniti			5.657.499	5.606.205	0,17
REGNO UNITO					
Alexandrite Monnet UK Holdco Plc 10.5% 15/05/2029	700.000	EUR	721.200	763.609	0,02
Amber Finco Plc 6.625% 15/07/2029	649.000	EUR	649.000	685.020	0,02
Barclays Plc 7.125% / perpetual	500.000	GBP	507.009	605.210	0,02
Barclays Plc 9.625% / perpetual	5.955.000	USD	5.809.271	6.318.166	0,19
British American Tobacco Plc 3.75% / perpetual	2.500.000	EUR	2.183.438	2.408.150	0,07
British Telecommunications Plc 5.125% 03/10/2054 EMTN	500.000	EUR	497.240	517.960	0,02
California Buyer Ltd / Atlantica Sustainable Infrastructure Plc 5.625% 15/02/2032 ¹	646.000	EUR	646.000	672.247	0,02
Constellation Automotive Financing Plc 4.875% 15/07/2027	1.140.000	GBP	1.331.384	1.302.804	0,04
Deuce Finco Plc 7.636% 15/06/2027	1.200.000	EUR	1.209.000	1.208.460	0,04
DTEK Energy BV 7% 31/12/2027	185	USD	102	105	-
Edge Finco Plc 8.125% 15/08/2031	1.100.000	GBP	1.319.530	1.356.606	0,04
Energean Plc 6.5% 30/04/2027	1.500.000	USD	1.269.538	1.439.247	0,04
INEOS Finance Plc 7.5% 15/04/2029	4.390.000	USD	4.113.000	4.329.756	0,13
INEOS Quattro Finance 2 Plc 6.75% 15/04/2030 ²	778.000	EUR	778.000	804.872	0,02
INEOS Quattro Finance 2 Plc 8.5% 15/03/2029 ³	900.000	EUR	900.000	961.155	0,03
Jaguar Land Rover Automotive Plc 4.5% 15/07/2028	230.000	EUR	230.000	231.336	0,01
Jaguar Land Rover Automotive Plc 6.875% 15/11/2026	1.000.000	EUR	1.011.604	1.052.940	0,03
Lloyds Banking Group Plc - 22 8.5% / perpetual	1.000.000	GBP	1.166.970	1.249.848	0,04
Lloyds Banking Group Plc - 23 8.5% / perpetual	3.530.000	GBP	4.172.747	4.412.006	0,13
MARB BondCo Plc 3.95% 29/01/2031	2.900.000	USD	2.329.931	2.334.731	0,07
NAK Naftogaz Ukraine via Kondor Finance Plc 7.125% 19/07/2026	845.000	EUR	867.452	749.579	0,02
NAK Naftogaz Ukraine via Kondor Finance Plc 7.625% 08/11/2028	520.000	USD	317.240	371.307	0,01
NAK Naftogaz Ukraine via Kondor Finance Plc 7.65% 19/07/2025	200.000	USD	87.795	87.922	-
NatWest Group Plc 4.5% / perpetual	500.000	GBP	584.529	547.966	0,02
Nomad Foods Bondco Plc 2.5% 24/06/2028	500.000	EUR	500.000	477.640	0,01

¹ 200.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

² 400.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

³ 200.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
REGNO UNITO (cont.)					
OEG Finance Plc 7.25% 27/09/2029	500.000	EUR	506.903	522.550	0,02
PEU Fin Plc 7.25% 01/07/2028	500.000	EUR	500.000	521.195	0,02
Pinewood Finco Plc 6% 27/03/2030	1.000.000	GBP	1.170.876	1.197.515	0,04
Pinnacle Bidco Plc 10% 11/10/2028	300.000	GBP	377.558	384.671	0,01
Pinnacle Bidco Plc 8.25% 11/10/2028	1.000.000	EUR	1.022.185	1.059.730	0,03
Project Grand UK Plc 9% 01/06/2029	715.000	EUR	715.000	749.191	0,02
SIG Plc 9.75% 31/10/2029	748.000	EUR	748.000	752.682	0,02
Sisecam UK Plc 8.25% 02/05/2029	2.000.000	USD	1.872.055	1.936.726	0,06
Standard Chartered Plc 6% / perpetual	500.000	USD	445.498	481.777	0,01
Standard Chartered Plc 7.875% / perpetual	750.000	USD	692.233	752.781	0,02
TI Automotive Finance Plc 3.75% 15/04/2029	800.000	EUR	803.062	792.008	0,02
Trident Energy Finance Plc 12.5% 30/11/2029	1.050.000	USD	1.052.302	1.061.073	0,03
Tullow Oil Plc 10.25% 15/05/2026 ¹	2.258.000	USD	1.990.165	1.856.314	0,05
Ukraine Railways Via Rail Capital Markets Plc 8.25% 09/07/2026	880.000	USD	646.363	730.277	0,02
Vedanta Resources Finance II Plc 10.875% 17/09/2029	3.440.000	USD	3.122.164	3.442.458	0,10
Vedanta Resources Finance II Plc 11.25% 03/12/2031	3.049.000	USD	2.906.993	3.101.235	0,09
Very Group Funding Plc 6.5% 01/08/2026 ²	800.000	GBP	940.311	889.227	0,03
Victoria Plc 3.625% 24/08/2026 ³	400.000	EUR	360.649	363.716	0,01
Virgin Media Secured Finance Plc 4.25% 15/01/2030	2.000.000	GBP	2.056.198	2.120.626	0,06
Virgin Media Secured Finance Plc 5.5% 15/05/2029	640.000	USD	543.743	578.991	0,02
Vmed O2 UK Financing I Plc 4.5% 15/07/2031	1.230.000	GBP	1.438.601	1.267.083	0,04
Vmed O2 UK Financing I Plc 5.625% 15/04/2032	1.600.000	EUR	1.571.500	1.626.320	0,05
Vodafone Group Plc 3% 27/08/2080	500.000	EUR	488.700	471.570	0,01
Vodafone Group Plc 6.5% 30/08/2084 EMTN	2.000.000	EUR	2.126.733	2.196.540	0,06
Vodafone Group Plc 8% 30/08/2086 EMTN	500.000	GBP	581.103	653.286	0,02
WE Soda Investments Holding Plc 9.375% 14/02/2031	900.000	USD	850.341	884.208	0,03
WE Soda Investments Holding Plc 9.5% 06/10/2028	3.400.000	USD	3.256.658	3.362.503	0,10
Totale Regno Unito			65.987.874	68.644.895	2,03

STATI UNITI D'AMERICA

Ball Corp 2.875% 15/08/2030	600.000	USD	473.980	494.521	0,01
Ball Corp 3.125% 15/09/2031	7.155.000	USD	5.428.420	5.856.459	0,17
Ball Corp 6% 15/06/2029	1.400.000	USD	1.287.855	1.359.737	0,04
Bath & Body Works Inc 6.75% 01/07/2036	3.020.000	USD	2.844.159	2.956.129	0,09
Bath & Body Works Inc 7.6% 15/07/2037	190.000	USD	176.810	183.470	0,01
BBVA Bancomer SA 5.875% 13/09/2034	2.345.000	USD	2.155.172	2.126.556	0,06
Centene Corp 2.625% 01/08/2031	1.420.000	USD	1.106.163	1.126.332	0,03
Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital 2.3% 01/02/2032	2.400.000	USD	1.841.694	1.831.672	0,05
Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital 2.8% 01/04/2031	500.000	USD	407.031	406.586	0,01
Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital 3.7% 01/04/2051	1.470.000	USD	974.447	886.741	0,03

¹ 2.029.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

² 750.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

³ 350.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital 3.9% 01/06/2052	1.190.000	USD	821.905	739.087	0,02
Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital 3.95% 30/06/2062	1.830.000	USD	1.168.875	1.073.011	0,03
Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital 4.4% 01/12/2061	430.000	USD	298.866	275.163	0,01
Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital 6.55% 01/06/2034	3.765.000	USD	3.548.892	3.712.388	0,11
EchoStar Corp 10.75% 30/11/2029	800.000	USD	825.291	828.740	0,02
EnLink Midstream LLC 5.375% 01/06/2029	3.155.000	USD	2.914.385	3.039.403	0,09
EnLink Midstream Partners LP 5.6% 01/04/2044	5.880.000	USD	4.712.012	5.188.255	0,15
Ford Motor Co 6.1% 19/08/2032	3.000.000	USD	2.826.069	2.880.203	0,08
Genesis Energy LP / Genesis Energy Finance Corp 7.875% 15/05/2032	950.000	USD	868.928	897.569	0,03
Genting New York LLC / GENNY Capital Inc 7.25% 01/10/2029	2.465.000	USD	2.237.248	2.445.837	0,07
Genworth Holdings Inc 6.5% 15/06/2034	4.520.000	USD	3.847.466	4.286.034	0,13
Global Partners LP / GLP Finance Corp 7% 01/08/2027	2.000.000	USD	1.870.719	1.926.142	0,06
GLP Capital LP / GLP Financing II Inc 5.75% 01/06/2028	300.000	USD	280.996	291.743	0,01
Kosmos Energy Ltd 7.125% 04/04/2026	3.709.000	USD	3.351.453	3.511.211	0,10
Lumen Technologies Inc 7.6% 15/09/2039	650.000	USD	518.987	512.511	0,02
Lumen Technologies Inc 7.65% 15/03/2042	1.185.000	USD	946.609	935.893	0,03
Mercer International Inc 5.125% 01/02/2029	5.000.000	USD	4.140.968	4.165.958	0,12
Navient Corp 5.5% 15/03/2029	2.280.000	USD	1.892.720	2.075.185	0,06
Navient Corp 5.625% 01/08/2033	1.935.000	USD	1.437.357	1.612.768	0,05
NBM US Holdings Inc 7% 14/05/2026	314.000	USD	290.824	302.344	0,01
New Albertsons LP 8% 01/05/2031	4.845.000	USD	5.050.179	4.839.619	0,14
OneMain Finance Corp 3.875% 15/09/2028	3.295.000	USD	2.657.267	2.927.252	0,09
OneMain Finance Corp 5.375% 15/11/2029	5.755.000	USD	4.833.706	5.336.672	0,16
OneMain Finance Corp 7.125% 15/11/2031	1.405.000	USD	1.273.222	1.379.559	0,04
OneMain Finance Corp 7.5% 15/05/2031	1.170.000	USD	1.100.375	1.158.679	0,03
Paramount Global 5.5% 15/05/2033	2.690.000	USD	2.299.774	2.422.948	0,07
Periana Holdings LLC 5.95% 19/04/2026	606.000	USD	562.454	583.990	0,02
Pitney Bowes Inc 7.25% 15/03/2029	3.600.000	USD	2.714.492	3.402.183	0,10
Sasol Financing USA LLC 6.5% 27/09/2028	4.078.000	USD	3.708.845	3.770.191	0,11
Sasol Financing USA LLC 8.75% 03/05/2029	4.251.000	USD	3.947.147	4.161.095	0,12
SCIL IV LLC / SCIL USA Holdings LLC 9.5% 15/07/2028	1.160.000	EUR	1.160.000	1.241.826	0,04
Service Properties Trust 4.95% 01/10/2029	2.200.000	USD	1.681.083	1.684.811	0,05
Sirius XM Radio LLC 3.875% 01/09/2031	5.960.000	USD	4.770.885	4.815.484	0,14
Stillwater Mining Co 4% 16/11/2026	3.200.000	USD	2.685.401	2.922.213	0,09
Stillwater Mining Co 4.5% 16/11/2029	600.000	USD	441.237	484.641	0,01
Tenet Healthcare Corp 6.125% 15/06/2030	3.125.000	USD	2.816.173	2.992.123	0,09
UGI International LLC 2.5% 01/12/2029	1.000.000	EUR	994.583	928.110	0,03
United Airlines Inc 4.625% 15/04/2029	5.385.000	USD	4.526.055	4.944.267	0,15
United Rentals North America Inc 4% 15/07/2030	7.615.000	USD	6.272.042	6.693.331	0,20

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
United States Treasury Note/Bond 4.25% 30/11/2026	1.530.000	USD	1.455.922	1.477.489	0,04
Vistra Operations Co LLC 4.375% 01/05/2029	5.090.000	USD	4.279.660	4.622.733	0,14
Walgreens Boots Alliance Inc 4.8% 18/11/2044	3.285.000	USD	2.529.783	2.255.658	0,07
Yum! Brands Inc 3.625% 15/03/2031	2.930.000	USD	2.306.124	2.498.239	0,07
Yum! Brands Inc 5.375% 01/04/2032	2.015.000	USD	1.830.570	1.882.249	0,06
Yum! Brands Inc 6.875% 15/11/2037	895.000	USD	846.153	935.709	0,03
Totale Stati Uniti d'America			122.239.433	128.288.719	3,79
UZBEKISTAN					
Republic of Uzbekistan International Bond 5.375% 20/02/2029 EMTN	1.280.000	USD	1.146.066	1.161.333	0,03
Republic of Uzbekistan International Bond 6.9% 28/02/2032	975.000	USD	907.515	918.280	0,03
Totale Uzbekistan			2.053.581	2.079.613	0,06
ISOLE VERGINI					
CAS Capital No 1 Ltd 4% / perpetual	2.620.000	USD	2.241.010	2.420.546	0,07
Central American Bottling Corp / CBC Bottling Holdco SL / Beliv Holdco SL 5.25% 27/04/2029	1.715.000	USD	1.484.793	1.567.879	0,05
CFAMC III Co Ltd 4.25% 07/11/2027 EMTN	500.000	USD	439.585	462.984	0,01
CFAMC IV Co Ltd 4.5% 29/05/2029 EMTN	2.140.000	USD	1.796.270	1.961.567	0,06
Champion Path Holdings Ltd 4.85% 27/01/2028	1.376.000	USD	1.142.823	1.257.509	0,04
Easy Tactic Ltd 6.5% 11/07/2028	230.095	USD	92.955	7.713	-
Elect Global Investments Ltd 4.1% / perpetual	1.440.000	USD	1.276.413	1.318.361	0,04
Franshion Brilliant Ltd 3.2% 09/04/2026	200.000	USD	163.771	183.417	0,01
Franshion Brilliant Ltd 4.25% 23/07/2029	590.000	USD	421.272	482.843	0,01
NWD MTN Ltd 4.5% 19/05/2030 EMTN	1.413.000	USD	914.768	810.043	0,02
Studio City Finance Ltd - A287HY 5% 15/01/2029	3.339.000	USD	2.692.949	2.919.521	0,09
Totale Isole Vergini			12.666.609	13.392.383	0,40
TOTALE TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI			730.140.461	740.976.410	21,79
3) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: OBBLIGAZIONI DEL TESORO					
STATI UNITI D'AMERICA					
United States Treasury Note/Bond 4% 15/12/2027	250.000	USD	238.124	239.600	0,01
Totale Stati Uniti d'America			238.124	239.600	0,01
TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: OBBLIGAZIONI DEL TESORO			238.124	239.600	0,01
TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE			730.731.844	741.346.722	21,80

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
B) ALTRI VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					
1) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI					
ARGENTINA					
Pan American Energy LLC 8.5% 30/04/2032 ¹	2.320.000	USD	2.186.316	2.374.690	0,07
Provincia de Buenos Aires/Government Bonds 6.625% 01/09/2037 EMTN	13.150.000	USD	5.018.690	8.117.517	0,24
Totale Argentina			7.205.006	10.492.207	0,31
AUSTRALIA					
Coronado Finance Pty Ltd 9.25% 01/10/2029	3.986.000	USD	3.601.774	3.888.034	0,11
FMG Resources August 2006 Pty Ltd 4.5% 15/09/2027	5.400.000	USD	4.801.766	5.050.864	0,15
Mineral Resources Ltd 8.5% 01/05/2030	3.835.000	USD	3.694.281	3.780.447	0,11
Totale Australia			12.097.821	12.719.345	0,37
AUSTRIA					
Iochepe-Maxion Austria GmbH / Maxion Wheels de Mexico S de RL de CV 5% 07/05/2028	592.000	USD	502.974	528.461	0,02
Totale Austria			502.974	528.461	0,02
BAHAMAS					
Intercorp Peru Ltd 3.875% 15/08/2029 ²	1.000.000	USD	859.289	871.946	0,03
Totale Bahamas			859.289	871.946	0,03
BELGIO					
Manuchar Group Sarl 7.25% 30/06/2027	2.500.000	EUR	2.219.551	2.454.750	0,07
Totale Belgio			2.219.551	2.454.750	0,07
BERMUDA					
Carnival Holdings Bermuda Ltd 10.375% 01/05/2028	6.300.000	USD	6.345.239	6.474.185	0,19
Digicel Intermediate Holdings Ltd / Digicel International Finance Ltd 12% 25/05/2027	543.281	USD	471.128	510.464	0,02
NCL Corp Ltd 6.25% 01/03/2030	7.825.000	USD	7.425.963	7.454.569	0,22
NCL Corp Ltd 7.75% 15/02/2029	800.000	USD	770.184	808.715	0,02
Odffjell Rig III Ltd 9.25% 31/05/2028	248.914	USD	244.341	252.433	0,01
Seadrill Finance Ltd 8.375% 01/08/2030	11.100.000	USD	10.718.706	10.889.899	0,32
Tengizchevroil Finance Co International Ltd 3.25% 15/08/2030	2.800.000	USD	2.107.694	2.293.999	0,07
Weatherford International Ltd 8.625% 30/04/2030	3.600.000	USD	3.413.784	3.582.652	0,11
Totale Bermuda			31.497.039	32.266.916	0,96

¹ 2.200.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

² 500.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
BRASILE					
Samarco Mineracao SA 9% 30/06/2031	7.248.538	USD	6.223.118	6.733.475	0,20
Totale Brasile			6.223.118	6.733.475	0,20
CANADA					
1011778 BC ULC / New Red Finance Inc 3.875% 15/01/2028	3.735.000	USD	3.168.451	3.401.321	0,10
1011778 BC ULC / New Red Finance Inc 4.375% 15/01/2028	5.365.000	USD	4.716.983	4.952.950	0,15
1011778 BC ULC / New Red Finance Inc 6.125% 15/06/2029	5.000.000	USD	4.685.298	4.841.236	0,14
Algoma Steel Inc 9.125% 15/04/2029	10.054.000	USD	9.476.773	9.928.361	0,29
Baffinland Iron Mines Corp / Baffinland Iron Mines LP 8.75% 15/07/2026	9.365.000	USD	8.077.612	8.513.423	0,25
Bausch + Lomb Corp 8.375% 01/10/2028	3.900.000	USD	3.730.177	3.918.718	0,12
Bausch Health Cos Inc 4.875% 01/06/2028	885.000	USD	624.913	683.728	0,02
Bausch Health Cos Inc 5.75% 15/08/2027	795.000	USD	605.571	670.311	0,02
Baytex Energy Corp 7.375% 15/03/2032	2.930.000	USD	2.683.352	2.758.699	0,08
Bombardier Inc 7% 01/06/2032	3.230.000	USD	2.996.832	3.168.426	0,09
Brookfield Residential Properties Inc / Brookfield Residential US LLC 4.875% 15/02/2030	4.595.000	USD	3.357.274	3.998.293	0,12
Brookfield Residential Properties Inc / Brookfield Residential US LLC 5% 15/06/2029	300.000	USD	219.371	269.032	0,01
Canacol Energy Ltd 5.75% 24/11/2028	800.000	USD	279.843	428.408	0,01
Conuma Resources Ltd 13.125% 01/05/2028	6.738.000	USD	6.183.602	6.558.342	0,19
First Quantum Minerals Ltd 6.875% 15/10/2027	3.049.000	USD	2.672.779	2.929.278	0,09
First Quantum Minerals Ltd 8.625% 01/06/2031	9.350.000	USD	8.039.713	9.279.119	0,27
First Quantum Minerals Ltd 9.375% 01/03/2029	2.150.000	USD	2.035.242	2.203.049	0,06
Garda World Security Corp 6% 01/06/2029	4.100.000	USD	3.487.952	3.739.216	0,11
Garda World Security Corp 8.25% 01/08/2032	4.100.000	USD	3.769.350	4.022.989	0,12
Garda World Security Corp 8.375% 15/11/2032	13.449.000	USD	12.452.312	13.219.762	0,39
Greenfire Resources Ltd 12% 01/10/2028	9.797.000	USD	9.459.636	10.165.511	0,30
Husky Injection Molding Systems Ltd / Titan Co-Borrower LLC 9% 15/02/2029	6.800.000	USD	6.562.740	6.846.099	0,20
Jones Deslauriers Insurance Management Inc 10.5% 15/12/2030	2.000.000	USD	1.971.310	2.084.867	0,06
Northwest Acquisitions ULC / Dominion Finco Inc 7.125% 01/11/2022	3.160.000	USD	1.924.774	31	-
NOVA Chemicals Corp 5% 01/05/2025	4.400.000	USD	4.061.099	4.220.431	0,12
Totale Canada			107.242.959	112.801.600	3,31
ISOLE CAYMAN					
China Hongqiao Group Ltd 7.75% 27/03/2025	800.000	USD	741.168	775.757	0,02
Dar Al-Arkan Sukuk Co Ltd 8% 25/02/2029 EMTN	2.430.000	USD	2.341.114	2.416.647	0,07
GGAM Finance Ltd 5.875% 15/03/2030	2.100.000	USD	1.946.564	1.990.549	0,06
GGAM Finance Ltd 6.875% 15/04/2029	6.346.000	USD	5.970.498	6.190.705	0,18
Meituan 4.625% 02/10/2029	1.470.000	USD	1.311.241	1.374.035	0,04
Melco Resorts Finance Ltd 5.375% 04/12/2029	1.000.000	USD	820.154	882.076	0,03
Melco Resorts Finance Ltd 7.625% 17/04/2032	1.880.000	USD	1.760.728	1.822.302	0,05
MGM China Holdings Ltd 7.125% 26/06/2031	590.000	USD	547.392	575.647	0,02
Shelf Drilling Holdings Ltd 9.625% 15/04/2029	10.347.000	USD	9.172.220	8.418.591	0,25

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
ISOLE CAYMAN (cont.)					
Transocean Inc 8.75% 15/02/2030	7.100.000	USD	5.791.530	5.995.777	0,18
Wynn Macau Ltd - A281N9 5.625% 26/08/2028	2.780.000	USD	2.441.416	2.578.729	0,08
Wynn Macau Ltd 5.125% 15/12/2029	1.600.000	USD	1.357.115	1.432.460	0,04
Totale Isole Cayman			34.201.140	34.453.275	1,02
CILE					
VTR Comunicaciones SpA - A3KNEZ 4.375% 15/04/2029	2.500.000	USD	1.615.558	2.135.225	0,06
Totale Cile			1.615.558	2.135.225	0,06
COSTA RICA					
Autopistas del Sol SA 7.375% 30/12/2030	1.430.000	USD	841.726	874.158	0,03
Totale Costa Rica			841.726	874.158	0,03
REPUBBLICA DOMINICANA					
Dominican Republic International Bond 6.875% 29/01/2026	150.000	USD	139.168	145.818	-
Totale Repubblica Dominicana			139.168	145.818	-
FRANCIA					
Altice France SA 5.5% 15/10/2029	1.955.000	USD	1.569.102	1.428.538	0,04
Constellium SE 6.375% 15/08/2032	3.400.000	USD	3.132.053	3.173.902	0,09
Credit Agricole SA 7.25% EMTN / perpetual	200.000	EUR	214.138	212.134	0,01
Iliad Holding SASU 7% 15/10/2028	2.100.000	USD	1.919.824	2.059.338	0,06
Iliad Holding SASU 8.5% 15/04/2031	3.010.000	USD	2.845.295	3.084.792	0,09
Nova Alexandre III SAS 8.429% 15/07/2029	1.120.000	EUR	1.111.600	1.080.509	0,03
Totale Francia			10.792.012	11.039.213	0,32
GERMANIA					
Cerdia Finanz GmbH 9.375% 03/10/2031	9.450.000	USD	8.491.667	9.480.116	0,28
TK Elevator Holdco GmbH 7.625% 15/07/2028	4.000.000	USD	3.694.834	3.853.327	0,11
Totale Germania			12.186.501	13.333.443	0,39
HONG KONG					
Dah Sing Bank Ltd 3% 02/11/2031 EMTN	737.000	USD	652.380	675.955	0,02
Totale Hong Kong			652.380	675.955	0,02
INDIA					
HPCL-Mittal Energy Ltd 5.45% 22/10/2026	280.000	USD	253.681	267.559	0,01
Totale India			253.681	267.559	0,01

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
IRLANDA					
Bank of Ireland Group Plc 7.594% 06/12/2032 EMTN	1.000.000	GBP	1.180.285	1.260.661	0,04
C&W Senior Finance Ltd 6.875% 15/09/2027	848.000	USD	787.683	805.932	0,02
Cimpress Plc 7.375% 15/09/2032	10.451.000	USD	9.496.118	9.952.925	0,29
Totale Irlanda			11.464.086	12.019.518	0,35
ISRAELE					
Leviathan Bond Ltd 6.75% 30/06/2030	2.780.000	USD	2.474.797	2.538.297	0,07
Totale Israele			2.474.797	2.538.297	0,07
ITALIA					
Almaviva-The Italian Innovation Co SpA 5% 30/10/2030	751.000	EUR	751.000	761.987	0,02
EVOCA SpA 8.518% 09/04/2029	1.000.000	EUR	980.000	1.001.430	0,03
Intesa Sanpaolo SpA 4.95% 01/06/2042	5.240.000	USD	3.466.515	3.863.785	0,11
Nexi SpA 2.125% 30/04/2029 ¹	1.000.000	EUR	1.000.000	948.840	0,03
Optics Bidco SpA 5.25% 17/03/2055 EMTN	1.000.000	EUR	1.195.000	991.600	0,03
Optics Bidco SpA 6% 30/09/2034	3.091.000	USD	2.664.775	2.882.705	0,08
Optics Bidco SpA 7.75% 24/01/2033 EMTN	1.000.000	EUR	1.308.001	1.231.860	0,04
Rino Mastrotto Group SpA 7.806% 31/07/2031	1.000.000	EUR	993.165	986.890	0,03
UniCredit SpA 5.861% 19/06/2032	3.900.000	USD	3.528.919	3.757.559	0,11
Totale Italia			15.887.375	16.426.656	0,48
JERSEY					
Ardonagh Finco Ltd 7.75% 15/02/2031	4.400.000	USD	4.085.460	4.364.944	0,13
Ardonagh Group Finance Ltd 8.875% 15/02/2032	2.100.000	USD	2.090.575	2.100.730	0,06
Totale Jersey			6.176.035	6.465.674	0,19
LIBERIA					
Royal Caribbean Cruises Ltd 6% 01/02/2033	7.900.000	USD	7.316.531	7.594.071	0,22
Totale Liberia			7.316.531	7.594.071	0,22
LUSSEMBURGO					
Acu Petroleo Luxembourg Sarl 7.5% 13/01/2032	1.100.000	USD	988.370	980.158	0,03
Altice Financing SA 5.75% 15/08/2029	5.410.000	USD	4.334.993	3.803.457	0,11
Amaggi Luxembourg International Sarl 5.25% 28/01/2028	897.000	USD	783.243	817.115	0,02
Ambipar Lux Sarl 9.875% 06/02/2031	1.750.000	USD	1.624.110	1.683.279	0,05
Camelot Finance SA 4.5% 01/11/2026	6.500.000	USD	5.855.039	6.098.136	0,18
Consolidated Energy Finance SA 12% 15/02/2031	10.250.000	USD	9.573.998	9.521.562	0,28
CSN Resources SA 8.875% 05/12/2030	4.950.000	USD	4.691.025	4.737.038	0,14

¹ 950.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
LUSSEMBURGO (cont.)					
FS Luxembourg Sarl 8.875% 12/02/2031	889.000	USD	817.099	871.357	0,03
ION Trading Technologies Sarl 9.5% 30/05/2029	10.101.000	USD	9.377.664	10.199.230	0,30
MHP Lux SA 6.25% 19/09/2029	1.500.000	USD	981.350	1.212.574	0,04
Millicom International Cellular SA 7.375% 02/04/2032	750.000	USD	694.970	724.114	0,02
NewCo Holding USD 20 Sarl 9.375% 07/11/2029	2.980.000	USD	2.769.567	2.848.742	0,08
Raizen Fuels Finance SA 6.95% 05/03/2054	200.000	USD	185.741	188.954	0,01
Telenet Finance Luxembourg Notes Sarl 5.5% 01/03/2028	3.400.000	USD	2.953.027	3.182.275	0,09
Tierra Mojada Luxembourg II Sarl 5.75% 01/12/2040	1.300.000	USD	940.686	998.973	0,03
Trinseo Materials Operating SCA / Trinseo Materials Finance Inc 5.125% 01/04/2029	1.430.000	USD	544.060	859.588	0,03
Totale Lussemburgo			47.114.942	48.726.552	1,44
MALTA					
Cruise Yacht Upper HoldCo Ltd 11.875% 05/07/2028	5.200.000	USD	4.838.979	5.159.826	0,15
VistaJet Malta Finance Plc / Vista Management Holding Inc 6.375% 01/02/2030	14.463.000	USD	10.565.645	12.236.075	0,36
Totale Malta			15.404.624	17.395.901	0,51
MESSICO					
Banco Mercantil del Norte SA 6.625% / perpetual	1.990.000	USD	1.746.004	1.713.610	0,05
Oceanografia SA de CV 11.25% 15/07/2015	528.000	USD	208.828	2.549	-
Totale Messico			1.954.832	1.716.159	0,05
MONGOLIA					
Mongolia Government International Bond 3.5% 07/07/2027	930.000	USD	777.256	834.916	0,02
Totale Mongolia			777.256	834.916	0,02
PAESI BASSI					
Arcos Dorados BV 6.125% 27/05/2029	1.000.000	USD	909.342	958.745	0,03
Axalta Coating Systems Dutch Holding B BV 7.25% 15/02/2031	5.500.000	USD	5.320.037	5.495.060	0,16
Braskem Netherlands Finance BV 5.875% 31/01/2050	1.376.000	USD	946.840	905.542	0,03
Flora Food Management BV 6.875% 02/07/2029	524.000	EUR	524.000	546.029	0,02
Mong Duong Finance Holdings BV 5.125% 07/05/2029	2.590.000	USD	1.716.857	1.829.717	0,05
Telefonica Europe BV 6.75% / perpetual	2.000.000	EUR	2.123.470	2.237.820	0,07
VEON Holdings BV 3.375% 25/11/2027 EMTN	1.800.000	USD	1.358.964	1.525.854	0,04
Totale Paesi Bassi			12.899.510	13.498.767	0,40

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
PANAMA					
AES Panama Generation Holdings SRL 4.375% 31/05/2030	2.200.000	USD	1.807.671	1.756.282	0,05
Carnival Corp 4% 01/08/2028	3.510.000	USD	2.899.176	3.203.574	0,09
Carnival Corp 6% 01/05/2029	8.800.000	USD	7.839.694	8.459.303	0,25
Carnival Corp 7% 15/08/2029	1.900.000	USD	1.833.448	1.905.835	0,06
Totale Panama			14.379.989	15.324.994	0,45
PERÙ					
Banco Internacional del Peru SAA Interbank 4% 08/07/2030 ¹	2.700.000	USD	2.382.009	2.556.122	0,08
Cia de Minas Buenaventura SAA 5.5% 23/07/2026	1.500.000	USD	1.333.357	1.438.073	0,04
Corp Financiera de Desarrollo SA 2.4% 28/09/2027	210.000	USD	165.570	186.942	0,01
Corp Financiera de Desarrollo SA 5.95% 30/04/2029	305.000	USD	281.704	297.793	0,01
InRetail Consumer 3.25% 22/03/2028	1.000.000	USD	879.169	885.833	0,03
Volcan Cia Minera SAA 8.75% 24/01/2030	579.000	USD	374.548	532.328	0,02
Totale Perù			5.416.357	5.897.091	0,19
POLONIA					
Canpack SA / Canpack US LLC 3.875% 15/11/2029	1.600.000	USD	1.284.131	1.374.872	0,04
Totale Polonia			1.284.131	1.374.872	0,04
ARABIA SAUDITA					
Jscb Agrobank 9.25% 02/10/2029	1.450.000	USD	1.285.207	1.427.091	0,04
Totale Arabia Saudita			1.285.207	1.427.091	0,04
SINGAPORE					
Continuum Energy Aura Pte Ltd 9.5% 24/02/2027	586.000	USD	564.445	591.071	0,02
Medco Maple Tree Pte Ltd 8.96% 27/04/2029	1.750.000	USD	1.670.480	1.772.173	0,05
TML Holdings Pte Ltd 4.35% 09/06/2026	1.816.000	USD	1.599.843	1.722.771	0,05
Totale Singapore			3.834.768	4.086.015	0,12
SPAGNA					
Grifols SA 7.125% 01/05/2030	800.000	EUR	822.600	822.008	0,02
Termocandelaria Power SA 7.75% 17/09/2031	2.000.000	USD	1.838.383	1.944.008	0,06
Totale Spagna			2.660.983	2.766.016	0,08
SVEZIA					
Samhallsbyggnadsbolaget I Norden Holding AB 0.75% 14/11/2028	500.000	EUR	347.000	350.490	0,01
Samhallsbyggnadsbolaget I Norden Holding AB 2.375% 04/08/2026	300.000	EUR	257.220	269.418	0,01
Totale Svezia			604.220	619.908	0,02

¹ 1.417.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
TURCHIA					
Akbank TAS 6.8% 22/06/2031	1.500.000	USD	1.357.290	1.433.597	0,04
Arcelik AS 8.5% 25/09/2028	2.900.000	USD	2.754.666	2.890.394	0,08
GDZ Elektrik Dagitim AS 9% 15/10/2029	1.750.000	USD	1.578.787	1.626.680	0,05
Türkiye İş Bankası AS 7.75% 12/06/2029	1.000.000	USD	927.191	994.167	0,03
Ulker Bisküvi Sanayi AS 7.875% 08/07/2031	1.000.000	USD	930.024	978.484	0,03
Totale Turchia			7.547.958	7.923.322	0,23
REGNO UNITO					
Barclays Plc 8.875% / perpetual	500.000	GBP	586.759	628.831	0,02
Bellis Acquisition Co Plc 8.125% 14/05/2030	2.100.000	GBP	2.433.957	2.447.474	0,07
Belron UK Finance Plc 5.75% 15/10/2029	1.500.000	USD	1.359.188	1.437.407	0,04
Boparan Finance Plc 9.375% 07/11/2029	662.000	GBP	783.955	770.961	0,02
CD&R Firefly Bidco Plc 8.625% 30/04/2029	500.000	GBP	582.987	627.567	0,02
Frigo Debtco Plc 10% 27/04/2028	1.318.830	EUR	2.092.061	379.164	0,01
Howden UK Refinance Plc / Howden UK Refinance 2 Plc / Howden US Refinance LLC 7.25% 15/02/2031	7.300.000	USD	6.762.451	7.147.444	0,21
Howden UK Refinance Plc / Howden UK Refinance 2 Plc / Howden US Refinance LLC 8.125% 15/02/2032	1.200.000	USD	1.110.171	1.179.245	0,03
INEOS Finance Plc 6.75% 15/05/2028	5.250.000	USD	4.776.239	5.099.978	0,15
International Game Technology Plc 5.25% 15/01/2029	6.065.000	USD	5.361.102	5.695.595	0,17
Stonegate Pub Co Financing 2019 Plc 9.648% 31/07/2029	213.000	EUR	213.000	219.286	0,01
Vmed O2 UK Financing I Plc 4.25% 31/01/2031	5.285.000	USD	4.242.019	4.332.271	0,13
Zegona Finance Plc 8.625% 15/07/2029	716.000	USD	661.493	732.533	0,02
Totale Regno Unito			30.965.382	30.697.756	0,90
STATI UNITI D'AMERICA					
180 Medical Inc 3.875% 15/10/2029	4.400.000	USD	3.706.880	3.863.077	0,11
Academy Ltd 6% 15/11/2027	2.835.000	USD	2.499.914	2.716.289	0,08
Acrisure LLC / Acrisure Finance Inc 7.5% 06/11/2030	10.400.000	USD	9.727.808	10.313.526	0,30
Acrisure LLC / Acrisure Finance Inc 8.25% 01/02/2029	10.121.000	USD	9.467.802	10.075.062	0,30
Acrisure LLC / Acrisure Finance Inc 8.5% 15/06/2029	1.900.000	USD	1.795.037	1.907.211	0,06
Ahead DB Holdings LLC 6.625% 01/05/2028	4.700.000	USD	4.087.103	4.439.469	0,13
Albertsons Cos Inc / Safeway Inc / New Albertsons LP / Albertsons LLC 4.875% 15/02/2030	5.745.000	USD	4.962.834	5.281.849	0,16
Alliant Holdings Intermediate LLC / Alliant Holdings Co-Issuer 4.25% 15/10/2027	2.100.000	USD	1.903.006	1.932.345	0,06
Alliant Holdings Intermediate LLC / Alliant Holdings Co-Issuer 5.875% 01/11/2029	800.000	USD	690.337	741.230	0,02
Alliant Holdings Intermediate LLC / Alliant Holdings Co-Issuer 6.75% 15/04/2028	2.500.000	USD	2.337.530	2.413.786	0,07
Alliant Holdings Intermediate LLC / Alliant Holdings Co-Issuer 7% 15/01/2031	1.200.000	USD	1.126.100	1.161.028	0,03
Alliant Holdings Intermediate LLC / Alliant Holdings Co-Issuer 7.375% 01/10/2032	500.000	USD	452.283	487.552	0,01
Allied Universal Holdco LLC / Allied Universal Finance Corp 6% 01/06/2029 ¹	7.300.000	USD	6.212.762	6.416.950	0,19
Allied Universal Holdco LLC / Allied Universal Finance Corp 9.75% 15/07/2027	8.100.000	USD	7.516.251	7.841.003	0,23

¹ 3.000.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Allied Universal Holdco LLC 7.875% 15/02/2031	10.432.000	USD	9.684.789	10.261.542	0,30
Alta Equipment Group Inc 9% 01/06/2029 ¹	11.010.000	USD	9.670.965	10.133.453	0,30
Amentum Holdings Inc 7.25% 01/08/2032	2.300.000	USD	2.131.380	2.236.808	0,07
American Builders & Contractors Supply Co Inc 3.875% 15/11/2029	4.900.000	USD	4.081.045	4.292.457	0,13
AmWINS Group Inc 6.375% 15/02/2029	12.500.000	USD	11.672.606	12.111.419	0,36
Antero Midstream Partners LP / Antero Midstream Finance Corp 5.375% 15/06/2029	3.295.000	USD	2.911.772	3.085.749	0,09
Antero Midstream Partners LP / Antero Midstream Finance Corp 6.625% 01/02/2032	5.000.000	USD	4.710.691	4.863.496	0,14
APi Group DE Inc 4.125% 15/07/2029	1.300.000	USD	1.103.322	1.145.306	0,03
APi Group DE Inc 4.75% 15/10/2029	1.250.000	USD	1.086.752	1.133.076	0,03
Archrock Partners LP / Archrock Partners Finance Corp 6.25% 01/04/2028	11.000.000	USD	10.155.229	10.542.472	0,31
Archrock Partners LP / Archrock Partners Finance Corp 6.625% 01/09/2032	800.000	USD	728.974	771.523	0,02
Arcosa Inc 6.875% 15/08/2032	11.795.000	USD	11.075.796	11.544.520	0,34
Arrow Bidco LLC 10.75% 15/06/2025	4.248.000	USD	4.016.751	4.171.737	0,12
Arsenal AIC Parent LLC 8% 01/10/2030	7.600.000	USD	7.422.061	7.578.569	0,22
Artera Services LLC 8.5% 15/02/2031	5.800.000	USD	5.567.849	5.377.113	0,16
Ashton Woods USA LLC / Ashton Woods Finance Co 4.625% 01/08/2029	1.940.000	USD	1.672.128	1.717.317	0,05
AssuredPartners Inc 5.625% 15/01/2029	2.000.000	USD	1.745.571	1.950.439	0,06
AssuredPartners Inc 7.5% 15/02/2032	300.000	USD	281.506	311.748	0,01
AthenaHealth Group Inc 6.5% 15/02/2030	14.100.000	USD	12.130.594	12.934.553	0,38
Avantor Funding Inc 4.625% 15/07/2028	5.000.000	USD	4.426.399	4.590.439	0,13
Avient Corp 6.25% 01/11/2031	5.200.000	USD	4.774.431	4.951.726	0,15
Axalta Coating Systems LLC / Axalta Coating Systems Dutch Holding B BV 4.75% 15/06/2027	3.500.000	USD	3.144.312	3.301.357	0,10
Axalta Coating Systems LLC 3.375% 15/02/2029	6.785.000	USD	5.528.007	5.936.203	0,17
B&G Foods Inc 8% 15/09/2028	6.950.000	USD	6.532.865	6.896.172	0,20
Baldwin Insurance Group Holdings LLC / Baldwin Insurance Group Holdings Finance 7.125% 15/05/2031	8.925.000	USD	8.393.956	8.773.133	0,26
Bath & Body Works Inc 6.625% 01/10/2030	3.135.000	USD	2.841.753	3.046.536	0,09
Bausch Health Americas Inc 8.5% 31/01/2027	1.115.000	USD	813.400	886.961	0,03
BCPE Empire Holdings Inc 7.625% 01/05/2027	4.200.000	USD	3.784.212	4.029.485	0,12
BCPE Ulysses Intermediate Inc 7.75% 01/04/2027 ²	6.100.000	USD	5.649.710	5.802.570	0,17
Beacon Roofing Supply Inc 4.5% 15/11/2026	2.500.000	USD	2.225.380	2.368.059	0,07
Beacon Roofing Supply Inc 6.5% 01/08/2030	500.000	USD	469.662	488.397	0,01
Berry Global Inc 5.625% 15/07/2027	1.805.000	USD	1.648.302	1.730.726	0,05
Blue Racer Midstream LLC / Blue Racer Finance Corp 7% 15/07/2029	1.585.000	USD	1.464.203	1.559.683	0,05
Blue Racer Midstream LLC / Blue Racer Finance Corp 7.25% 15/07/2032	1.595.000	USD	1.473.441	1.577.163	0,05
Boost Newco Borrower LLC 7.5% 15/01/2031	3.000.000	USD	2.905.523	3.026.451	0,09
Boost Newco Borrower LLC/GTCR W Dutch Finance Sub BV 8.5% 15/01/2023 ¹	980.000	GBP	1.133.544	1.265.423	0,04
Borr IHC Ltd / Borr Finance LLC 10% 15/11/2028	12.546.000	USD	11.102.021	11.156.142	0,33
Boyne USA Inc 4.75% 15/05/2029	800.000	USD	691.172	730.862	0,02

¹ 4.000.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

² 3.000.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Brand Industrial Services Inc 10.375% 01/08/2030	21.196.000	USD	21.137.874	20.831.850	0,61
Brightline East LLC 11% 31/01/2030	14.000.000	USD	12.388.658	12.884.866	0,38
Brink's Co 6.75% 15/06/2032	7.500.000	USD	7.026.673	7.296.765	0,21
Bristow Group Inc 6.875% 01/03/2028	7.411.000	USD	6.638.022	7.107.403	0,21
Builders FirstSource Inc 4.25% 01/02/2032	5.130.000	USD	4.072.165	4.361.367	0,13
Builders FirstSource Inc 5% 01/03/2030	3.600.000	USD	3.185.707	3.285.230	0,10
Builders FirstSource Inc 6.375% 01/03/2034	700.000	USD	646.181	667.031	0,02
Burford Capital Global Finance LLC 6.875% 15/04/2030	7.500.000	USD	6.621.986	7.215.934	0,21
Caesars Entertainment Inc 7% 15/02/2030	3.525.000	USD	3.268.187	3.462.976	0,10
Calderys Financing LLC 11.25% 01/06/2028	3.593.000	USD	3.551.033	3.710.939	0,11
California Resources Corp 8.25% 15/06/2029	6.600.000	USD	6.350.283	6.448.943	0,19
CCM Merger Inc 6.375% 01/05/2026	2.500.000	USD	2.311.700	2.407.195	0,07
CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp 4.25% 01/02/2031	1.530.000	USD	1.241.259	1.284.358	0,04
CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp 4.25% 15/01/2034	13.420.000	USD	9.895.252	10.483.282	0,31
CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp 4.5% 15/08/2030	3.485.000	USD	2.909.635	3.010.528	0,09
CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp 5% 01/02/2028	2.100.000	USD	1.825.309	1.952.321	0,06
CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp 5.375% 01/06/2029	1.570.000	USD	1.500.224	1.444.309	0,04
CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp 5.5% 01/05/2026	2.000.000	USD	1.841.904	1.920.734	0,06
Centene Corp 4.25% 15/12/2027	1.385.000	USD	1.235.389	1.294.169	0,04
Century Communities Inc 6.75% 01/06/2027	4.100.000	USD	3.833.131	3.950.610	0,12
Champ Acquisition Corp 8.375% 01/12/2031	12.110.000	USD	11.537.617	11.937.735	0,35
Champions Financing Inc 8.75% 15/02/2029	10.600.000	USD	10.101.695	9.961.031	0,29
Charles River Laboratories International Inc 3.75% 15/03/2029	685.000	USD	576.297	605.684	0,02
Charles River Laboratories International Inc 4% 15/03/2031	2.625.000	USD	2.178.687	2.252.455	0,07
CHS/Community Health Systems Inc 10.875% 15/01/2032	1.900.000	USD	1.849.949	1.889.945	0,06
CHS/Community Health Systems Inc 4.75% 15/02/2031	2.500.000	USD	1.846.095	1.869.387	0,05
CHS/Community Health Systems Inc 5.25% 15/05/2030	5.695.000	USD	4.488.944	4.501.883	0,13
CHS/Community Health Systems Inc 6% 15/01/2029	2.200.000	USD	1.826.597	1.897.460	0,06
CHS/Community Health Systems Inc 6.875% 01/04/2028	400.000	USD	306.304	279.587	0,01
Churchill Downs Inc 5.75% 01/04/2030	8.000.000	USD	7.266.755	7.564.809	0,22
Ciena Corp 4% 31/01/2030	4.875.000	USD	4.105.205	4.304.924	0,13
Cinemark USA Inc 5.25% 15/07/2028	2.000.000	USD	1.862.274	1.879.285	0,06
Cinemark USA Inc 7% 01/08/2032	8.800.000	USD	8.247.962	8.640.997	0,25
CITGO Petroleum Corp 6.375% 15/06/2026	1.800.000	USD	1.669.982	1.737.474	0,05
Civitas Resources Inc 8.625% 01/11/2030	3.610.000	USD	3.518.653	3.644.061	0,11
Cleveland-Cliffs Inc 6.75% 15/04/2030	7.500.000	USD	6.946.310	7.065.427	0,21
Cleveland-Cliffs Inc 7% 15/03/2032	3.115.000	USD	2.867.400	2.944.254	0,09
Cloud Software Group Inc 6.5% 31/03/2029	11.400.000	USD	10.170.820	10.782.935	0,32
Cloud Software Group Inc 9% 30/09/2029	9.000.000	USD	8.145.869	8.804.182	0,26
Clydesdale Acquisition Holdings Inc 6.625% 15/04/2029	5.850.000	USD	5.314.630	5.674.246	0,17
Clydesdale Acquisition Holdings Inc 6.875% 15/01/2030	3.216.000	USD	2.962.554	3.124.070	0,09
CMG Media Corp 8.875% 18/06/2029	9.575.000	USD	6.547.003	6.922.110	0,20
Coherent Corp 5% 15/12/2029	4.850.000	USD	4.101.406	4.464.436	0,13

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
CommScope LLC 6% 01/03/2026	210.000	USD	180.130	201.486	0,01
CommScope LLC 7.125% 01/07/2028	3.090.000	USD	2.367.526	2.609.924	0,08
CommScope LLC 8.25% 01/03/2027	1.890.000	USD	1.674.507	1.742.396	0,05
Compass Minerals International Inc 6.75% 01/12/2027 ¹	4.600.000	USD	4.101.026	4.366.690	0,13
Concentra Escrow Issuer Corp 6.875% 15/07/2032	4.600.000	USD	4.449.845	4.533.676	0,13
Conduent Business Services LLC / Conduent State & Local Solutions Inc 6% 01/11/2029	2.031.000	USD	1.714.318	1.862.244	0,05
Consensus Cloud Solutions Inc 6.5% 15/10/2028	7.595.000	USD	6.171.264	7.254.894	0,21
Coty Inc/HFC Prestige Products Inc/HFC Prestige International US LLC 6.625% 15/07/2030	700.000	USD	662.061	684.709	0,02
CPI CG Inc 10% 15/07/2029	5.025.000	USD	4.730.401	5.173.930	0,15
CQP Holdco LP / BIP-V Chinook Holdco LLC 5.5% 15/06/2031	700.000	USD	625.718	644.879	0,02
CQP Holdco LP / BIP-V Chinook Holdco LLC 7.5% 15/12/2033	2.150.000	USD	2.084.841	2.171.946	0,06
CSC Holdings LLC 11.25% 15/05/2028	515.000	USD	469.783	490.317	0,01
CSC Holdings LLC 5.375% 01/02/2028	7.800.000	USD	5.558.732	6.308.773	0,19
CSC Holdings LLC 5.5% 15/04/2027	2.700.000	USD	2.182.312	2.329.614	0,07
CSC Holdings LLC 5.75% 15/01/2030	3.300.000	USD	1.778.833	1.793.823	0,05
CSC Holdings LLC 6.5% 01/02/2029	3.945.000	USD	3.324.109	3.190.669	0,09
Cushman & Wakefield US Borrower LLC 6.75% 15/05/2028	6.400.000	USD	5.822.685	6.175.830	0,18
Dana Inc 4.25% 01/09/2030	2.029.000	USD	1.815.172	1.818.713	0,05
Dana Inc 4.5% 15/02/2032	400.000	USD	353.190	353.661	0,01
DaVita Inc 3.75% 15/02/2031	2.875.000	USD	2.204.373	2.394.510	0,07
DaVita Inc 4.625% 01/06/2030	2.190.000	USD	1.798.026	1.938.388	0,06
DaVita Inc 6.875% 01/09/2032	5.620.000	USD	5.170.203	5.466.298	0,16
Dcli Bidco LLC 7.75% 15/11/2029	2.400.000	USD	2.227.378	2.359.463	0,07
Deluxe Corp 8% 01/06/2029	5.813.000	USD	5.142.517	5.387.537	0,16
Deluxe Corp 8.125% 15/09/2029	4.466.000	USD	4.254.853	4.372.281	0,13
Diebold Nixdorf Inc 7.75% 31/03/2030	2.200.000	USD	2.097.335	2.182.982	0,06
Directv Financing LLC 8.875% 01/02/2030	3.790.000	USD	3.456.295	3.591.295	0,11
DISH DBS Corp 5.125% 01/06/2029	650.000	USD	523.519	397.602	0,01
DISH DBS Corp 5.25% 01/12/2026	4.550.000	USD	3.755.339	4.005.626	0,12
DISH DBS Corp 5.75% 01/12/2028	1.720.000	USD	1.368.755	1.419.619	0,04
DISH DBS Corp 7.375% 01/07/2028	1.115.000	USD	955.719	766.265	0,02
DISH DBS Corp 7.75% 01/07/2026	4.315.000	USD	3.554.533	3.479.503	0,10
DISH Network Corp 11.75% 15/11/2027	5.300.000	USD	4.955.275	5.398.425	0,16
Diversified Healthcare Trust 4.375% 01/03/2031	11.398.000	USD	7.988.502	8.114.870	0,24
Diversified Healthcare Trust 4.75% 15/02/2028	1.950.000	USD	1.479.077	1.608.736	0,05
Domtar Corp 6.75% 01/10/2028	9.827.000	USD	8.313.426	8.702.423	0,26
Dornoch Debt Merger Sub Inc 6.625% 15/10/2029 ²	5.750.000	USD	4.519.712	4.499.937	0,13
Dun & Bradstreet Corp 5% 15/12/2029	1.900.000	USD	1.652.654	1.744.991	0,05
Ellucian Holdings Inc 6.5% 01/12/2029	2.300.000	USD	2.174.735	2.228.212	0,07
Embecka Corp 5% 15/02/2030	1.990.000	USD	1.599.885	1.763.557	0,05
Embecka Corp 6.75% 15/02/2030	4.020.000	USD	3.303.755	3.682.600	0,11
Empire Resorts Inc 7.75% 01/11/2026	4.980.000	USD	4.228.120	4.576.502	0,13
EMRLD Borrower LP / Emerald Co-Issuer Inc 6.375% 15/12/2030	770.000	EUR	770.000	811.257	0,02
EMRLD Borrower LP / Emerald Co-Issuer Inc 6.625% 15/12/2030	4.000.000	USD	3.730.895	3.863.950	0,11

¹ 3.000.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

² 5.368.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
EMRLD Borrower LP / Emerald Co-Issuer Inc 6.75% 15/07/2031	3.500.000	USD	3.299.997	3.396.268	0,10
Endo Finance Holdings Inc 8.5% 15/04/2031 ¹	9.623.000	USD	9.289.218	9.826.333	0,29
EnLink Midstream LLC 6.5% 01/09/2030	2.300.000	USD	2.135.000	2.320.723	0,07
Entegris Inc 4.75% 15/04/2029	2.000.000	USD	1.761.162	1.850.217	0,05
Enviri Corp 5.75% 31/07/2027	5.100.000	USD	4.522.573	4.674.417	0,14
Ferrellgas LP / Ferrellgas Finance Corp 5.375% 01/04/2026	3.500.000	USD	3.196.000	3.326.876	0,10
Ferrellgas LP / Ferrellgas Finance Corp 5.875% 01/04/2029	17.650.000	USD	15.321.153	15.540.692	0,46
Fiesta Purchaser Inc 7.875% 01/03/2031	7.114.000	USD	6.852.901	7.119.633	0,21
Fortrea Holdings Inc 7.5% 01/07/2030	6.500.000	USD	6.106.934	6.280.802	0,18
Fortress Transportation and Infrastructure Investors LLC 5.5% 01/05/2028	6.000.000	USD	5.310.154	5.670.768	0,17
Fortress Transportation and Infrastructure Investors LLC 5.875% 15/04/2033	1.600.000	USD	1.441.581	1.490.789	0,04
Fortress Transportation and Infrastructure Investors LLC 7% 01/05/2031	2.120.000	USD	1.971.732	2.081.388	0,06
Fortress Transportation and Infrastructure Investors LLC 7% 15/06/2032	6.505.000	USD	6.119.326	6.394.625	0,19
Freedom Mortgage Corp 6.625% 15/01/2027	1.125.000	USD	944.689	1.083.259	0,03
Freedom Mortgage Corp 7.625% 01/05/2026	1.095.000	USD	931.162	1.059.903	0,03
Freedom Mortgage Holdings LLC 9.25% 01/02/2029	9.615.000	USD	8.956.652	9.566.623	0,28
Frontier Communications Holdings LLC 5.875% 15/10/2027	5.000.000	USD	4.552.759	4.804.056	0,14
Gates Corp 6.875% 01/07/2029	2.900.000	USD	2.752.132	2.847.013	0,08
Genesis Energy LP / Genesis Energy Finance Corp 8.25% 15/01/2029	9.500.000	USD	8.980.802	9.243.853	0,27
Genesis Energy LP / Genesis Energy Finance Corp 8.875% 15/04/2030	6.130.000	USD	5.885.796	6.011.603	0,18
Global Medical Response Inc 10% 31/10/2028	9.565.270	USD	6.858.693	9.245.843	0,27
Global Partners LP / GLP Finance Corp 8.25% 15/01/2032	5.400.000	USD	5.159.445	5.348.373	0,16
GLP Capital LP / GLP Financing II Inc 6.75% 01/12/2033	3.700.000	USD	3.642.077	3.772.285	0,11
Graphic Packaging International LLC 6.375% 15/07/2032	4.200.000	USD	3.913.751	4.053.821	0,12
Gray Television Inc 10.5% 15/07/2029	3.575.000	USD	3.302.083	3.451.713	0,10
Gray Television Inc 4.75% 15/10/2030	5.675.000	USD	3.449.875	2.943.821	0,09
Gray Television Inc 5.375% 15/11/2031	12.995.000	USD	8.646.020	6.668.047	0,20
Group 1 Automotive Inc 6.375% 15/01/2030	4.400.000	USD	4.062.629	4.258.036	0,13
GrubHub Holdings Inc 5.5% 01/07/2027	7.680.000	USD	5.943.595	6.481.609	0,19
Harvest Midstream I LP 7.5% 01/09/2028	1.600.000	USD	1.476.608	1.555.824	0,05
Helix Energy Solutions Group Inc 9.75% 01/03/2029	700.000	USD	693.593	719.029	0,02
Hightower Holding LLC 9.125% 31/01/2030	8.500.000	USD	8.017.202	8.630.188	0,25
Hilcorp Energy I LP / Hilcorp Finance Co 7.25% 15/02/2035	2.690.000	USD	2.437.477	2.434.093	0,07
Hilton Domestic Operating Co Inc 3.625% 15/02/2032	4.600.000	USD	3.705.166	3.845.387	0,11
Hilton Domestic Operating Co Inc 4% 01/05/2031	7.585.000	USD	6.183.766	6.573.276	0,19
Hilton Domestic Operating Co Inc 5.875% 15/03/2033	3.200.000	USD	2.905.003	3.032.846	0,09
Hilton Domestic Operating Co Inc 6.125% 01/04/2032	2.000.000	USD	1.870.404	1.924.462	0,06
Hilton Grand Vacations Borrower LLC / Hilton Grand Vacations Borrower Inc 6.625% 15/01/2032	7.800.000	USD	7.209.940	7.536.435	0,22
Howard Midstream Energy Partners LLC 7.375% 15/07/2032	2.505.000	USD	2.302.707	2.448.780	0,07
HUB International Ltd 7.25% 15/06/2030	7.000.000	USD	6.637.429	6.933.008	0,20
Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corp 10% 15/11/2029	165.000	USD	155.815	159.136	-
Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corp 9% 15/06/2030	5.275.000	USD	4.899.283	4.890.595	0,14
Innophos Holdings Inc 9.375% 15/02/2028	7.530.000	USD	6.534.299	7.229.018	0,21
Insight Enterprises Inc 6.625% 15/05/2032	3.900.000	USD	3.691.360	3.794.694	0,11
Installed Building Products Inc 5.75% 01/02/2028	3.100.000	USD	2.816.630	2.938.848	0,09
IQVIA Inc 6.5% 15/05/2030	5.800.000	USD	5.475.397	5.693.746	0,17

¹ 5.000.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Iron Mountain Inc 4.875% 15/09/2029	2.600.000	USD	2.281.289	2.382.609	0,07
Iron Mountain Inc 5% 15/07/2028	2.000.000	USD	1.786.521	1.861.941	0,05
Iron Mountain Inc 5.25% 15/03/2028	2.000.000	USD	1.807.435	1.882.163	0,06
Iron Mountain Inc 5.25% 15/07/2030	6.300.000	USD	5.586.052	5.789.368	0,17
Iron Mountain Inc 6.25% 15/01/2033	800.000	USD	765.468	769.429	0,02
ITT Holdings LLC 6.5% 01/08/2029	13.006.000	USD	10.971.381	11.464.120	0,34
Jacobs Entertainment Inc - A3K1UT 6.75% 15/02/2029	12.790.000	USD	11.147.243	11.895.132	0,35
Jacobs Entertainment Inc - A3LECX 6.75% 15/02/2029	3.045.000	USD	2.621.171	2.848.509	0,08
Jane Street Group / JSG Finance Inc 7.125% 30/04/2031	4.400.000	USD	4.218.177	4.362.777	0,13
Jefferies Finance LLC / JFIN Co-Issuer Corp 6.625% 15/10/2031	3.710.000	USD	3.399.004	3.565.326	0,10
JELD-WEN Inc 7% 01/09/2032	2.200.000	USD	2.016.961	1.961.049	0,06
JW Aluminum Continuous Cast Co 10.25% 01/06/2026	1.500.000	USD	1.382.807	1.451.487	0,04
Karoon USA Finance Inc 10.5% 14/05/2029	2.000.000	USD	1.853.128	1.985.186	0,06
Knife River Corp 7.75% 01/05/2031	1.800.000	USD	1.758.823	1.804.137	0,05
Kodiak Gas Services LLC 7.25% 15/02/2029	7.500.000	USD	7.032.655	7.370.280	0,22
Kraken Oil & Gas Partners LLC 7.625% 15/08/2029	2.200.000	USD	2.031.039	2.039.956	0,06
Kronos International Inc 9.5% 15/03/2029	1.343.000	EUR	1.467.572	1.472.264	0,04
LABL Inc 8.625% 01/10/2031	10.675.000	USD	9.605.004	9.521.213	0,28
Ladder Capital Finance Holdings LLLP / Ladder Capital Finance Corp 4.25% 01/02/2027	1.015.000	USD	862.577	943.122	0,03
Ladder Capital Finance Holdings LLLP / Ladder Capital Finance Corp 4.75% 15/06/2029	6.600.000	USD	5.391.377	6.000.041	0,18
Ladder Capital Finance Holdings LLLP / Ladder Capital Finance Corp 5.25% 01/10/2025	4.200.000	USD	3.873.544	4.044.046	0,12
Ladder Capital Finance Holdings LLLP / Ladder Capital Finance Corp 7% 15/07/2031	1.000.000	USD	945.212	991.115	0,03
Landsea Homes Corp 8.875% 01/04/2029	6.040.000	USD	5.564.727	5.830.306	0,17
LBM Acquisition LLC 6.25% 15/01/2029	4.800.000	USD	3.992.065	4.253.342	0,13
LD Holdings Group LLC 6.125% 01/04/2028	4.970.000	USD	3.618.724	4.092.151	0,12
Level 3 Financing Inc 10.5% 15/05/2030	1.281.000	USD	1.646.410	1.345.229	0,04
Level 3 Financing Inc 3.625% 15/01/2029	4.510.000	USD	2.459.613	3.456.738	0,10
Level 3 Financing Inc 3.875% 15/10/2030	1.870.000	USD	752.875	1.439.385	0,04
Level 3 Financing Inc 4.5% 01/04/2030	240.000	USD	134.167	192.521	0,01
Level 3 Financing Inc 4.875% 15/06/2029	1.490.000	USD	863.695	1.250.506	0,04
Liberty Interactive LLC 3.75% 15/02/2030	8.700.000	USD	5.360.729	2.688.556	0,08
Liberty Interactive LLC 8.25% 01/02/2030	6.265.000	USD	3.974.365	2.792.478	0,08
Liberty Interactive LLC 8.5% 15/07/2029	2.415.000	USD	1.444.592	1.124.520	0,03
Live Nation Entertainment Inc 3.75% 15/01/2028	4.300.000	USD	3.733.074	3.910.903	0,11
Lumen Technologies Inc 10% 15/10/2032	2.500.000	USD	2.408.710	2.396.717	0,07
Magnera Corp 7.25% 15/11/2031	10.540.000	USD	9.655.092	9.880.932	0,29
Masterbrand Inc 7% 15/07/2032	7.297.000	USD	6.882.991	7.086.511	0,21
Mativ Holdings Inc 8% 01/10/2029	5.748.000	USD	5.335.368	5.330.681	0,16
Mauser Packaging Solutions Holding Co 9.25% 15/04/2027	3.000.000	USD	2.796.724	2.930.468	0,09
McGraw-Hill Education Inc 5.75% 01/08/2028	6.880.000	USD	5.846.488	6.453.247	0,19
McGraw-Hill Education Inc 7.375% 01/09/2031	10.115.000	USD	9.417.713	9.984.106	0,29
Medline Borrower LP 3.875% 01/04/2029	6.255.000	USD	5.219.850	5.573.444	0,16
Medline Borrower LP 5.25% 01/10/2029	900.000	USD	824.585	835.205	0,02
Medline Borrower LP/Medline Co-Issuer Inc 6.25% 01/04/2029	2.700.000	USD	2.544.858	2.628.269	0,08

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Mercury Chile Holdco LLC 6.5% 24/01/2027	1.782.000	USD	1.575.234	1.696.884	0,05
Methanex US Operations Inc 6.25% 15/03/2032	535.000	USD	501.767	509.715	0,01
Midcap Financial Issuer Trust 5.625% 15/01/2030	2.060.000	USD	1.597.821	1.816.361	0,05
Midcap Financial Issuer Trust 6.5% 01/05/2028	16.507.000	USD	14.078.939	15.555.634	0,46
Miter Brands Acquisition Holdco Inc / MIWD Borrower LLC 6.75% 01/04/2032	8.710.000	USD	8.102.619	8.456.901	0,25
Molina Healthcare Inc 3.875% 15/11/2030	7.885.000	USD	6.277.366	6.770.516	0,20
Mueller Water Products Inc 4% 15/06/2029	3.100.000	USD	2.658.719	2.757.189	0,08
Nabors Industries Inc 8.875% 15/08/2031	10.605.000	USD	9.730.008	9.481.003	0,28
Nationstar Mortgage Holdings Inc 7.125% 01/02/2032	3.015.000	USD	2.764.354	2.936.881	0,09
New Fortress Energy Inc 6.5% 30/09/2026 ¹	1.725.000	USD	1.531.256	1.600.760	0,05
New Fortress Energy Inc 8.75% 15/03/2029	2.845.000	USD	2.445.993	2.333.614	0,07
NGL Energy Operating LLC / NGL Energy Finance Corp 8.375% 15/02/2032	5.500.000	USD	5.167.273	5.344.109	0,16
Novelis Corp 4.75% 30/01/2030	1.400.000	USD	1.205.193	1.250.901	0,04
Office Properties Income Trust 9% 31/03/2029	9.300.000	USD	8.275.197	8.732.211	0,26
Olympus Water US Holding Corp 9.625% 15/11/2028	1.500.000	EUR	1.609.490	1.593.585	0,05
OneSky Flight LLC 8.875% 15/12/2029	5.316.000	USD	5.147.763	5.143.763	0,15
OPENLANE Inc 5.125% 01/06/2025	2.000.000	USD	1.839.654	1.921.545	0,06
Organon & Co / Organon Foreign Debt Co-Issuer BV 4.125% 30/04/2028	485.000	USD	414.615	438.158	0,01
Organon & Co / Organon Foreign Debt Co-Issuer BV 5.125% 30/04/2031	10.255.000	USD	8.435.242	8.863.272	0,26
Oscar AcquisitionCo LLC / Oscar Finance Inc 9.5% 15/04/2030 ²	7.000.000	USD	6.320.800	6.350.835	0,19
Panther Escrow Issuer LLC 7.125% 01/06/2031	7.600.000	USD	7.186.460	7.403.229	0,22
Park Intermediate Holdings LLC / PK Domestic Property LLC / PK Finance Co-Issuer 4.875% 15/05/2029	3.675.000	USD	2.994.329	3.329.646	0,10
Park River Holdings Inc 6.75% 01/08/2029	7.668.000	USD	6.229.182	6.466.001	0,19
Park-Ohio Industries Inc 6.625% 15/04/2027	4.720.000	USD	4.058.688	4.467.522	0,13
Patrick Industries Inc 6.375% 01/11/2032	6.700.000	USD	6.151.893	6.260.731	0,18
Pattern Energy Operations LP / Pattern Energy Operations Inc 4.5% 15/08/2028	6.935.000	USD	5.992.077	6.251.010	0,18
PennyMac Financial Services Inc 4.25% 15/02/2029	1.845.000	USD	1.433.681	1.647.529	0,05
PennyMac Financial Services Inc 5.75% 15/09/2031	10.295.000	USD	8.699.507	9.435.807	0,28
Performance Food Group Inc 6.125% 15/09/2032	1.900.000	USD	1.713.101	1.833.541	0,05
Pike Corp 5.5% 01/09/2028	7.940.000	USD	7.306.005	7.361.542	0,22
Pike Corp 8.625% 31/01/2031	3.700.000	USD	3.663.257	3.771.928	0,11
Post Holdings Inc 6.25% 15/02/2032	7.665.000	USD	7.160.420	7.332.418	0,22
QVC Inc 6.875% 15/04/2029 ³	5.272.000	USD	3.834.139	4.132.474	0,12
Railworks Holdings LP / Railworks Rally Inc 8.25% 15/11/2028	8.900.000	USD	8.186.466	8.613.533	0,25
Rain Carbon Inc 12.25% 01/09/2029 ⁴	14.690.000	USD	13.941.161	14.984.934	0,44
Rain CII Carbon LLC / CII Carbon Corp 7.25% 01/04/2025	73.000	USD	61.151	70.233	-
Rand Parent LLC 8.5% 15/02/2030 ⁵	12.114.000	USD	11.137.974	11.745.140	0,35
Raven Acquisition Holdings LLC 6.875% 15/11/2031	9.600.000	USD	8.934.729	9.180.122	0,27
RHP Hotel Properties LP / RHP Finance Corp 4.75% 15/10/2027	2.100.000	USD	1.888.533	1.958.100	0,06
RHP Hotel Properties LP / RHP Finance Corp 6.5% 01/04/2032	13.100.000	USD	12.207.771	12.675.182	0,37
Rite Aid Corp 8% 15/11/2026	2.615.000	USD	1.317.992	539.794	0,02
Roller Bearing Co of America Inc 4.375% 15/10/2029	7.700.000	USD	6.636.441	6.922.490	0,20
Ryan Specialty LLC 5.875% 01/08/2032	6.700.000	USD	6.233.994	6.408.189	0,19

¹ 1.638.750. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

² 4.157.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

³ 4.200.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

⁴ 5.280.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

⁵ 7.000.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Sabre GLBL Inc 10.75% 15/11/2029	3.377.000	USD	3.219.717	3.363.205	0,10
Sabre GLBL Inc 8.625% 01/06/2027	2.794.000	USD	2.402.846	2.657.228	0,08
SBA Communications Corp 3.875% 15/02/2027	4.200.000	USD	3.734.026	3.887.687	0,11
Service Properties Trust 3.95% 15/01/2028	525.000	USD	377.513	423.245	0,01
Service Properties Trust 4.375% 15/02/2030	2.580.000	USD	1.873.793	1.872.499	0,06
Service Properties Trust 4.95% 15/02/2027	860.000	USD	700.860	773.809	0,02
Service Properties Trust 5.5% 15/12/2027	2.370.000	USD	1.953.438	2.133.687	0,06
Shift4 Payments LLC / Shift4 Payments Finance Sub Inc 4.625% 01/11/2026	2.100.000	USD	1.873.217	1.992.049	0,06
Shift4 Payments LLC / Shift4 Payments Finance Sub Inc 6.75% 15/08/2032	2.100.000	USD	1.923.486	2.063.496	0,06
SierraCol Energy Andina LLC 6% 15/06/2028	2.550.000	USD	2.096.054	2.218.956	0,07
Six Flags Entertainment Corp / Six Flags Theme Parks Inc 6.625% 01/05/2032	7.100.000	USD	6.726.610	6.936.607	0,20
Smyrna Ready Mix Concrete LLC 6% 01/11/2028	6.250.000	USD	5.640.376	5.873.310	0,17
Smyrna Ready Mix Concrete LLC 8.875% 15/11/2031	2.430.000	USD	2.274.216	2.459.826	0,07
Spanish Broadcasting System Inc 9.75% 01/03/2026	9.462.000	USD	6.202.800	5.939.450	0,17
Specialty Building Products Holdings LLC / SBP Finance Corp 7.75% 15/10/2029	7.000.000	USD	6.393.862	6.827.552	0,20
SS&C Technologies Inc 6.5% 01/06/2032	10.540.000	USD	9.914.114	10.250.315	0,30
Staples Inc 10.75% 01/09/2029	5.100.000	USD	4.520.771	4.828.870	0,14
Star Holding LLC 8.75% 01/08/2031	8.590.000	USD	7.719.780	8.256.023	0,24
Starwood Property Trust Inc 3.625% 15/07/2026	2.400.000	USD	2.014.625	2.231.363	0,07
Starwood Property Trust Inc 6.5% 01/07/2030	3.555.000	USD	3.386.037	3.438.617	0,10
Starwood Property Trust Inc 7.25% 01/04/2029	1.300.000	USD	1.187.920	1.283.767	0,04
Station Casinos LLC 4.5% 15/02/2028	2.100.000	USD	1.844.675	1.923.056	0,06
Station Casinos LLC 4.625% 01/12/2031	2.200.000	USD	1.831.280	1.895.824	0,06
StoneMor Inc 8.5% 15/05/2029	6.482.000	USD	4.925.176	5.594.426	0,16
Surgery Center Holdings Inc 7.25% 15/04/2032	2.700.000	USD	2.550.733	2.654.970	0,08
SWF Holdings I Corp 6.5% 01/10/2029	1.540.000	USD	814.894	920.089	0,03
Tallgrass Energy Partners LP / Tallgrass Energy Finance Corp 7.375% 15/02/2029	10.300.000	USD	9.511.031	9.945.990	0,29
Tenet Healthcare Corp 4.375% 15/01/2030	5.520.000	USD	4.719.239	4.943.372	0,15
Tenet Healthcare Corp 6.125% 01/10/2028	2.760.000	USD	2.403.914	2.655.464	0,08
Tenet Healthcare Corp 6.75% 15/05/2031 ¹	2.490.000	USD	2.273.128	2.428.033	0,07
Tenneco Inc 8% 17/11/2028	12.680.000	USD	10.702.033	11.394.734	0,33
Tidewater Inc 10.375% 03/07/2028	1.800.000	USD	1.803.664	1.844.465	0,05
TK Elevator US Newco Inc 5.25% 15/07/2027	5.200.000	USD	4.739.786	4.905.024	0,14
TKC Holdings Inc 6.875% 15/05/2028	9.040.000	USD	7.946.850	8.647.234	0,25
TMS International Corp 6.25% 15/04/2029	7.994.000	USD	6.731.198	7.406.049	0,22
TransDigm Inc 6% 15/01/2033	200.000	USD	180.522	188.771	0,01
TransDigm Inc 6.375% 01/03/2029	200.000	USD	193.632	193.537	0,01
TransDigm Inc 6.625% 01/03/2032	1.000.000	USD	939.552	972.622	0,03
TransDigm Inc 6.75% 15/08/2028	3.900.000	USD	3.682.772	3.795.937	0,11
TransDigm Inc 6.875% 15/12/2030	6.855.000	USD	6.447.709	6.713.664	0,20
TransDigm Inc 7.125% 01/12/2031	13.970.000	USD	13.342.038	13.798.933	0,41
TransMontaigne Partners LP / TLP Finance Corp 6.125% 15/02/2026	5.430.000	USD	4.863.477	5.201.054	0,15
Triumph Group Inc 9% 15/03/2028	1.777.000	USD	1.716.207	1.785.289	0,05
Tronox Inc 4.625% 15/03/2029	9.075.000	USD	7.232.946	7.842.009	0,23

¹ 83.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
United Wholesale Mortgage LLC 5.5% 15/11/2025	4.600.000	USD	4.243.698	4.414.934	0,13
United Wholesale Mortgage LLC 5.75% 15/06/2027	4.983.000	USD	4.532.630	4.739.167	0,14
Uniti Group LP / Uniti Fiber Holdings Inc / CSL Capital LLC 6% 15/01/2030	2.955.000	USD	2.204.985	2.503.431	0,07
Uniti Group LP / Uniti Group Finance 2019 Inc / CSL Capital LLC 10.5% 15/02/2028	6.305.000	USD	6.278.248	6.477.924	0,19
Uniti Group LP / Uniti Group Finance 2019 Inc / CSL Capital LLC 6.5% 15/02/2029	2.025.000	USD	1.570.902	1.773.083	0,05
Urban One Inc 7.375% 01/02/2028	22.870.000	USD	17.851.611	13.632.330	0,40
US Foods Inc 4.625% 01/06/2030	2.100.000	USD	1.813.314	1.897.848	0,06
US Foods Inc 4.75% 15/02/2029	4.200.000	USD	3.715.451	3.883.550	0,11
US Foods Inc 7.25% 15/01/2032	1.900.000	USD	1.837.883	1.893.119	0,06
USA Compression Partners LP / USA Compression Finance Corp 6.875% 01/09/2027	8.000.000	USD	7.467.553	7.737.943	0,23
USI Inc 7.5% 15/01/2032	3.337.000	USD	3.232.575	3.328.718	0,10
Velocity Vehicle Group LLC 8% 01/06/2029	5.702.000	USD	5.445.228	5.708.167	0,17
Venture Global Calcasieu Pass LLC 3.875% 01/11/2033	5.470.000	USD	4.308.453	4.532.837	0,13
Venture Global Calcasieu Pass LLC 4.125% 15/08/2031	1.665.000	USD	1.368.581	1.438.766	0,04
Venture Global LNG Inc 8.375% 01/06/2031	8.610.000	USD	8.134.274	8.658.725	0,25
Veritiv Operating Co 10.5% 30/11/2030	9.700.000	USD	9.585.384	10.084.534	0,30
Victoria's Secret & Co 4.625% 15/07/2029	3.795.000	USD	2.899.053	3.328.056	0,10
Viking Baked Goods Acquisition Corp 8.625% 01/11/2031	6.000.000	USD	5.562.577	5.693.887	0,17
Viking Cruises Ltd 5.875% 15/09/2027	9.200.000	USD	8.695.592	8.807.834	0,26
Viking Cruises Ltd 9.125% 15/07/2031	11.000.000	USD	11.079.615	11.399.314	0,34
Viper Energy Inc 7.375% 01/11/2031	8.300.000	USD	8.129.909	8.386.246	0,25
Virtusa Corp 7.125% 15/12/2028	10.455.000	USD	8.951.523	9.585.483	0,28
Vistra Operations Co LLC 6.875% 15/04/2032	3.500.000	USD	3.319.632	3.458.189	0,10
VM Consolidated Inc 5.5% 15/04/2029	3.850.000	USD	3.396.441	3.592.788	0,11
VT Topco Inc 8.5% 15/08/2030	5.700.000	USD	5.558.473	5.830.349	0,17
Wand NewCo 3 Inc 7.625% 30/01/2032	10.450.000	USD	10.116.520	10.367.248	0,30
Watco Cos LLC / Watco Finance Corp 7.125% 01/08/2032	8.000.000	USD	7.396.450	7.954.186	0,23
Wilsonart LLC 11% 15/08/2032	8.194.000	USD	7.508.776	7.748.493	0,23
WMG Acquisition Corp 3.75% 01/12/2029	3.100.000	USD	2.614.865	2.750.603	0,08
WMG Acquisition Corp 3.875% 15/07/2030	3.100.000	USD	2.585.591	2.719.348	0,08
Wynn Resorts Finance LLC / Wynn Resorts Capital Corp 7.125% 15/02/2031	5.870.000	USD	5.643.376	5.879.920	0,17
Xerox Holdings Corp 8.875% 30/11/2029	5.250.000	USD	4.729.113	4.535.888	0,13
XHR LP 4.875% 01/06/2029	1.300.000	USD	1.182.072	1.181.839	0,03
XHR LP 6.625% 15/05/2030	3.800.000	USD	3.614.396	3.678.642	0,11
XPO Inc 6.25% 01/06/2028	4.000.000	USD	3.744.810	3.888.209	0,11
Zayo Group Holdings Inc 4% 01/03/2027	10.955.000	USD	7.943.319	9.727.363	0,29
Zayo Group Holdings Inc 6.125% 01/03/2028 ¹	5.405.000	USD	4.102.386	4.444.679	0,13
Zebra Technologies Corp 6.5% 01/06/2032	1.700.000	USD	1.600.978	1.665.228	0,05
Totale Stati Uniti d'America			1.556.299.468	1.620.175.498	47,64

¹ 3.925.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
ISOLE VERGINI					
Studio City Finance Ltd - A287HZ 5% 15/01/2029	5.430.000	USD	4.346.013	4.746.465	0,14
Totale Isole Vergini			4.346.013	4.746.465	0,14
TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI			1.978.624.387	2.064.048.885	60,70

2) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: OBBLIGAZIONI DEL TESORO

STATI UNITI D'AMERICA					
United States Treasury Note/Bond 3.5% 30/09/2026	2.895.000	USD	2.647.321	2.760.913	0,08
Totale Stati Uniti d'America			2.647.321	2.760.913	0,08
TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: OBBLIGAZIONI DEL TESORO			2.647.321	2.760.913	0,08
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			1.981.271.708	2.066.809.798	60,78

C) ALTRI VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO

1) ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI

BERMUDA					
Digicel Holdings Bermuda Ltd / Digicel International Finance Ltd	53.700	USD	88.886	93.346	-
Totale Bermuda			88.886	93.346	-
CANADA					
Dominion Diamonds Shares	1.574	USD	-	175.528	0,01
Totale Canada			-	175.528	0,01
STATI UNITI D'AMERICA					
Avaya Holdings Corp	20.630	USD	281.198	277.723	0,01
Avaya Holdings Corp - RG	167.686	USD	2.285.651	2.257.405	0,07
Cmrch Equity	347.252	USD	5.219.560	5.439.331	0,16
First Wave Marine Inc ¹	574	USD	-	-	-
Guitar Center Equity	19.819	USD	5.349.488	882.142	0,03
Guitar Center Equity / preference	335	USD	77.697	30.601	-
Homer City Holdings LLC	20.189	USD	759.470	195	-
Lannett Equity	206.194	USD	107.495	318.600	0,01
Montironics Equity ²	4.026	USD	-	-	-
New Cotai Shs B ³	7	USD	-	-	-
WeWork Inc	12.024	USD	5.258.055	119.021	-
Totale Stati Uniti d'America			19.338.614	9.325.018	0,28
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI			19.427.500	9.593.892	0,29

¹ Questo titolo non è più quotato dall'agosto 2005.

² Azione non quotata a seguito di ristrutturazione per bancarotta.

³ Questo titolo è stato ricevuto nell'ambito di un'azione societaria - non è quotato ed è privo di valore

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
2) ALTRI VALORI MOBILIARI: WARRANT					
BRASILE					
OAS SA 16/5/2039	270.393	USD	-	261	-
Totale Brasile			-	261	-
CANADA					
Tacora Resources Inc 01/02/2030	4.461	USD	4.008	4.308	-
Totale Canada			4.008	4.308	-
LUSSEMBURGO					
Intelsat SA 17/02/2027 ¹	6	USD	-	-	-
Totale Lussemburgo			-	-	-
STATI UNITI D'AMERICA					
Guitar Center Warrant Tranch 1	4.821	USD	401.277	2.235	-
Guitar Center Warrant Tranch 2	5.246	USD	190.826	51	-
Guitar Center Warrant Tranch 3	425	USD	15.460	4	-
Silver Airways Warrant ^{1 2}	4	USD	-	-	-
Totale Stati Uniti d'America			607.563	2.290	-
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: WARRANT			611.571	6.859	-
3) ALTRI VALORI MOBILIARI: OBBLIGAZIONI					
BERMUDA					
Digicel Group Holdings Ltd 0% 31/12/2030	96.231	USD	1.226	1.282	-
Far East Energy Bermuda Ltd 13% 15/01/2016 ³	3.104.241	USD	1.415.286	-	-
Totale Bermuda			1.416.512	1.282	-
CANADA					
Mountain Province Diamonds Inc 9% 15/12/2025	3.879.000	USD	3.533.815	3.510.017	0,10
Sino-Forest Corp 10.25% 28/07/2014 ⁴	971.000	USD	328.214	-	-
Sino-Forest Corp 4.25% 15/12/2016 ⁴	240.000	USD	52.509	-	-
Sino-Forest Corp 6.25% 21/10/2014 ⁴	1.958.000	USD	603.139	-	-
Tacora 0% 19/09/2031	16.144	USD	14.506	15.591	-
Totale Canada			4.532.183	3.525.608	0,10
ISOLE CAYMAN					
Diamond Foreign Asset Co / Diamond Finance LLC 8.5% 01/10/2030	6.100.000	USD	5.971.142	6.105.066	0,18
Transocean Inc 8.75% 15/02/2030	5.905.000	USD	4.801.100	4.986.629	0,15
Totale Isole Cayman			10.772.242	11.091.695	0,33

¹ Ridotto a 0,01 dal Comitato per gli Investimenti di Mediolanum a partire da luglio 2022.

² Warrant non quotato.

³ Titolo PIK (con pagamento in natura) con valutazione pari a zero.

⁴ Questo titolo non è quotato e non è trasferibile.

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
SINGAPORE					
Sing Tel 10.25% 28/07/2014 ¹	128.000	USD	31.514	-	-
Sing Tel 4.25% 15/12/2016 ¹	2.042.000	USD	458.000	-	-
Sing Tel 6.25% 21/10/2017 ¹	272.000	USD	66.125	-	-
Totale Singapore			555.639	-	-
TURCHIA					
Zorlu Enerji Elektrik Uretim AS 11% 23/04/2030	1.000.000	USD	923.532	970.845	0,03
Totale Turchia			923.532	970.845	0,03
STATI UNITI D'AMERICA					
AAR Escrow Issuer LLC 6.75% 15/03/2029	7.900.000	USD	7.458.718	7.716.519	0,23
Akumin Inc 8% 01/08/2028	6.712.000	USD	4.926.757	5.311.328	0,16
Akumin Inc 9% 01/08/2027	7.750.000	USD	6.040.221	6.634.090	0,20
ASP Unifrax Holdings Inc 7.1% 30/09/2029	4.571.177	USD	2.871.640	2.869.401	0,08
Beasley Mezzanine Holdings LLC 9.2% 01/08/2028	5.364.000	USD	3.869.950	3.108.064	0,09
Calderys Financing II LLC 11.75% 01/06/2028	12.481.000	USD	11.407.519	12.216.675	0,36
Chesapeake Energy ²	4.605.000	USD	-	-	-
Chesapeake Energy ²	1.705.000	USD	-	-	-
Chobani Holdco II LLC 8.75% 01/10/2029	2.755.000	USD	2.691.294	2.806.881	0,08
Cornerstone Chemical Co LLC 10.25% 01/09/2027	732.370	USD	664.587	339.486	0,01
Cornerstone Chemical Co LLC 15% 06/12/2028	6.743.667	USD	5.660.082	6.186.850	0,18
CSC Holdings LLC 7.5% 01/04/2028	3.075.000	USD	1.872.511	2.028.758	0,06
ESC GCB 5.25% 01/12/2023 ³	3.431.000	USD	-	-	-
ESC GCB 5.95% 15/12/2026 ³	1.411.000	USD	-	-	-
Escrow Ent 8.75% 15/10/2026 ⁴	1.880.000	USD	-	-	-
Finance of America Funding LLC 10% 30/11/2029	3.177.000	USD	2.780.040	3.129.445	0,09
Finance of America Funding LLC 7.875% 30/11/2026	4.237.142	USD	3.473.547	3.764.530	0,11
Freedom Mortgage Corp 12% 01/10/2028	1.100.000	USD	1.064.869	1.150.098	0,03
iHeartCommunications Inc 7.75% 15/08/2030	5.518.000	USD	4.231.620	4.169.807	0,12
Iris Holdings Inc 8.75% 15/02/2026	890.000	USD	852.024	855.191	0,03
Level 3 Financing Inc 11% 15/11/2029	1.780.607	USD	1.091.237	1.933.906	0,06
Lumen Technologies Inc 4.125% 15/04/2029	607.269	USD	505.020	525.512	0,02
Lumen Technologies Inc 4.125% 15/04/2030	607.330	USD	485.028	523.330	0,02
Monitronics 9.125% 01/04/2020 ⁵	4.503.000	USD	-	-	-

¹Questo titolo non è quotato e non è trasferibile.

²Inadempiente - linea di deposito a garanzia che rappresenta un potenziale credito futuro.

³Ha depositato istanza di fallimento. Non ci sono state offerte sulle obbligazioni per un certo periodo.

⁴Escrow bond - ritenuto privo di valore.

⁵Questo titolo non esiste più; è stato scambiato nell'ambito di una procedura fallimentare.

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
NGL Energy Operating LLC / NGL Energy Finance Corp 8.125% 15/02/2029	3.848.000	USD	3.600.151	3.756.361	0,11
Radiology Partners Inc 7.775% 31/01/2029	13.234.328	USD	10.239.295	12.583.795	0,37
Radiology Partners Inc 9.781% 15/02/2030	5.211.884	USD	3.812.857	4.686.065	0,14
Silver Airways 15% 07/01/2028	6.639.666	USD	6.047.703	641	-
Silver Airways SN 15% 07/01/2028	2.132.606	USD	1.972.048	206	-
Silver Airways SSN 15% 01/07/2028	1.688.872	USD	1.563.526	163.097	-
Totale Stati Uniti d'America			89.182.244	86.460.036	2,55

TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: OBBLIGAZIONI			107.382.352	102.049.466	3,01

4) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO

IRLANDA					
Man Funds VI Plc - Man European High Yield Opportunities ¹	158.217	EUR	15.847.761	15.843.879	0,47
Muzinich Funds - Muzinich Dynamic Credit Income Fund ¹	251.722	USD	25.412.780	28.774.770	0,85
Totale Irlanda			41.260.541	44.618.649	1,32

LUSSEMBURGO					
Trea SICAV - Trea Emerging Markets Credit Opportunities ¹	135.225	USD	13.455.104	17.331.780	0,51
Totale Lussemburgo			13.455.104	17.331.780	0,51

TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			54.715.645	61.950.429	1,83

5) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: PRESTITO A TERMINE

CANADA					
Bausch + Lo FRN-05/05/2027 /TL	2.094.652	USD	1.846.345	2.028.626	0,06
BIFM Ca Buy FRN-24-31/05/2028 /TL	1.300.000	USD	1.239.335	1.264.848	0,04
PointClickCare Technologies Inc 7.587% 03/11/2031	2.200.000	USD	2.005.208	2.135.200	0,06
Totale Canada			5.090.888	5.428.674	0,16

STATI UNITI D'AMERICA					
Aramco Inc FRN-05/10/2030 /TL	3.303.721	USD	3.003.106	2.956.503	0,09
Avaya FRN 01/05/2024	7.641.721	USD	6.550.128	6.228.501	0,18
Bella Holding FRN 01/04/2028 /TL	2.992.288	USD	2.742.129	2.904.614	0,08
Bengal Debt FRN-20/01/2029 /TL	4.897.095	USD	3.458.493	3.096.827	0,09
BL Dominion 2L	1.171.910	USD	1.074.161	1.128.338	0,03
Carestream Health Inc 11.9288% 30/09/2027	4.670.424	USD	4.666.130	3.386.114	0,10
Castle US Holding Corp 8.5721% 29/01/2027	3.064.831	USD	2.006.543	1.672.264	0,05
Castle US Holding Corp 8.597% 29/01/2027	2.361.251	USD	1.496.110	1.335.595	0,04
Century Casinos Inc 10.437% 02/04/2029	8.465.328	USD	7.500.133	8.001.389	0,23
Champ Acqui FRN-10/11/2031 /TL	1.100.000	USD	1.040.695	1.068.482	0,03
Champions Financing Inc 9.0873% 23/02/2029	2.094.687	USD	1.836.529	1.910.990	0,06

¹OICVM.

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Cloud Software Group Inc 8.0756% 24/03/2031	1.634.285	USD	1.569.918	1.581.634	0,05
CMG Media Corp 7.837% 18/06/2029	5.501.657	USD	4.268.910	4.747.205	0,14
Copper Sub Corp Inc 9.3837% 23/06/2023 ¹	3.072.024	USD	-	-	-
Cotiviti 24/02/2031	1.990.000	USD	1.853.059	1.930.194	0,06
Dynacast In FRN-01/05/2030 /TL	7.570.000	USD	6.854.602	7.145.992	0,21
East Valley Tourist Development Authority 12.3537% 23/11/2026	3.178.606	USD	2.750.968	2.986.754	0,09
Envision FRN 23-06/12/2027 /TL	3.727.993	USD	3.273.181	3.636.188	0,11
Epic Y-Grad FRN-29/06/2029 /TL	6.294.225	USD	5.711.638	6.083.182	0,18
Gatesair FRN 01/08/2027	2.243.663	USD	2.133.521	2.162.410	0,06
Global Medical Response Inc 9.1203% 02/10/2028	7.777.221	USD	6.912.486	7.524.715	0,22
Goodnight W FRN-23/05/2029 /TL	4.067.280	USD	3.706.638	3.932.751	0,11
HDI Aerospace Intermediate Holding III Corp 8.8256% 19/09/2031	8.095.000	USD	7.279.096	7.837.023	0,23
KNS Midco C FRN-21/10/2030 /TL	3.022.690	USD	2.184.235	2.320.655	0,07
KNS Midco C FRN-22/04/2030 /TL	1.907.566	USD	1.740.987	1.842.169	0,05
Lannett Tak 16/06/2023	1.275.383	USD	1.167.748	1.231.659	0,04
Learfield C FRN-30/06/2028 /TL	1.499.244	USD	1.394.606	1.459.429	0,04
Level 3 Financing Inc 11.016% 16/04/2029	4.300.000	USD	4.000.272	4.228.368	0,12
LifeScan Global Corp 11.0029% 31/12/2026	18.431.038	USD	12.665.936	6.029.468	0,18
Magenta Security Holdings LLC 11.2668% 27/07/2028	4.639.897	USD	3.821.201	4.122.362	0,12
Magenta Security Holdings LLC 10.7668% 27/07/2028	1.129.823	USD	261.940	366.682	0,01
Magenta Security Holdings LLC 11.5168% 27/07/2028	6.550.824	USD	4.125.241	3.721.918	0,11
Mavenir 31/01/2025	302.980	USD	278.487	292.593	0,01
Mavenir FRN 24-31/01/2025 /TL	3.408.057	USD	2.825.826	2.898.412	0,08
Mavenir Systems Inc 10.1422% 18/08/2028	1.012.577	USD	905.730	679.615	0,02
Mavenir Systems Inc 9.2354% 18/08/2028	9.006.648	USD	6.565.657	6.055.895	0,18
MI OPCO Holdings Inc 11.6564% 31/03/2028	518.070	USD	427.451	502.810	0,01
Mountaineer Merger Corp 11.4532% 26/10/2028	3.980.818	USD	3.184.412	3.081.241	0,09
Pluto Acquisition I Inc 8.5227% 20/09/2028	8.141.072	USD	6.461.457	7.141.265	0,21
Pro Mach Group Inc 7.8325% 31/08/2028	3.000.000	USD	2.746.624	2.918.416	0,08
Rocket Software Inc 8.587% 28/11/2028	1.100.000	USD	1.048.768	1.068.928	0,03
Route 66 Development Authority 13.2974% 10/10/2030	3.635.620	USD	3.228.556	3.502.203	0,10
Sabre Financial Borrower LLC 15/12/2028	4.700.000	USD	4.834.031	4.777.161	0,14
Scih Salt H FRN-31/01/2029 /TL	2.200.000	USD	2.077.436	2.128.041	0,06
SCIH Salt Holdings Inc 8.0854% 16/03/2027	2.200.000	USD	2.077.436	2.128.041	0,06
Sciquest In FRN-08/10/2032 /TL	2.200.000	USD	1.995.351	2.113.955	0,06
Spectrum Group Buyer Inc 10.8529% 19/05/2028	3.505.469	USD	2.800.535	2.825.466	0,08
Staples Inc 25/05/2030 /TL	5.985.000	USD	5.320.185	5.513.425	0,16
SWF Holding FRN-31/07/2028 /TL	379.585	USD	359.165	367.488	0,01
Team Health Holdings Inc 9.5604% 02/03/2027	11.162.726	USD	8.186.856	10.402.732	0,30
Thermostat Purchaser III Inc 8.8674% 31/08/2028	897.744	USD	855.891	871.848	0,02

¹ Valore ridotto da Mediolanum - Titolo in liquidazione.

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore		Costo di		% atti-
Descrizione	nominale	Valuta	acquisizione	Valutazione	vità nette
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Tibco Soft FRN-29/03/2029 /TL	965.715	USD	924.190	934.622	0,03
Trulite Glass & Aluminum Solutions LLC 10.3104% 01/03/2030	1.500.000	USD	1.388.168	1.441.333	0,04
Vision Solutions Inc 8.6316% 24/04/2028	2.200.000	USD	2.102.786	2.088.460	0,06
Wand NewCo 3 Inc 7.5946% 30/01/2031	2.937.454	USD	2.700.114	2.845.458	0,08
Warhorse Gaming LLC 13.6474% 29/06/2028	3.624.484	USD	3.205.588	3.622.734	0,11
WaterBridge Midstream Operating LLC 9.0767% 27/06/2029	7.874.000	USD	7.289.011	7.562.842	0,22
Xplore Inc 6% 24/10/2031	1.641.958	USD	1.216.547	1.284.390	0,04
Totale Stati Uniti d'America			188.056.598	187.629.749	5,46
TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: PRESTITO A TERMINE			193.147.486	193.058.423	5,62
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO			375.284.554	366.659.069	10,75
TOTALE INVESTIMENTI			3.087.288.106	3.174.815.589	93,33
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				226.970.228	6,67
TOTALE PATRIMONIO NETTO				3.401.785.817	100,00

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)		% totale
Descrizione	Valutazione	attivo
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	741.346.722	21,20
ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO	2.066.809.798	59,09
ALTRI VALORI MOBILIARI	366.659.069	10,48
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	552.649	0,02
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO	342.553	0,01
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	199.449.912	5,70
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	7.370.873	0,21
LIQUIDITÀ DETENUTA COME COLLATERALE	1.019.372	0,03
ALTRE ATTIVITÀ	114.113.236	3,26
TOTALE	3.497.664.184	100,00

GLOBAL HIGH YIELD

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% attività nette
Holding e società finanziarie	32,83
Trasmissione delle informazioni	5,01
Petrolio	4,76
Varie	4,23
Tempo libero	3,68
Banche e istituti finanziari	3,64
Altri servizi	3,42
Trasporti	2,90
Prodotti chimici	2,45
Società immobiliari	2,43
Software Internet	2,23
Educazione sanitaria e servizi sociali	2,22
Miniere, industria pesante	1,92
Fondi d'investimento	1,83
Vendite al dettaglio	1,83
Assicurazioni	1,48
Servizi pubblici	1,48
Tecnologia aerospaziale	1,45
Elettronica e attrezzature elettriche	1,42
Costruzioni, materiale da costruzione	1,29
Stati, province e municipalità	1,13
Industria automobilistica	1,09
Meccanica, macchinari	1,07
Alimentari e distillerie	1,02
Prodotti forestali e industria cartaria	0,92
Beni di consumo	0,80
Imballaggio e container	0,65
Arte grafica ed editoria	0,59
Farmaceutici e cosmetici	0,57
Metalli non ferrosi	0,54
Attrezzature da ufficio, computer	0,53
Istituti che erogano prestiti e mutui ipotecari	0,44
Metalli preziosi	0,44
Semiconduttori elettronici	0,38
Imprese commerciali	0,15
Tessile	0,15
Tabacco e liquori	0,15
Biotechnologia	0,11
Agricoltura e pesca	0,09
Prodotti di consumo vari	0,01
TOTALE INVESTIMENTI	93,33
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	6,67
TOTALE PATRIMONIO NETTO	100,00

PREMIUM COUPON COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
AUSTRALIA					
BHP Group Ltd	10.475	AUD	286.128	247.712	0,04
Fortescue Ltd	11.319	AUD	126.088	123.514	0,02
Pro Medicus Ltd	2.385	AUD	229.736	356.683	0,05
QBE Insurance Group Ltd	38.066	AUD	381.313	437.003	0,07
Totale Australia			1.023.265	1.164.912	0,18
AUSTRIA					
Verbund AG	3.878	EUR	292.264	271.460	0,04
Totale Austria			292.264	271.460	0,04
BERMUDA					
Arch Capital Group Ltd	5.194	USD	386.391	463.222	0,07
Everest Group Ltd	1.217	USD	418.459	425.991	0,06
Hongkong Land Holdings Ltd	27.100	USD	88.255	116.461	0,02
Totale Bermuda			893.105	1.005.674	0,15
CANADA					
Air Canada	10.149	CAD	118.726	151.698	0,02
Constellation Software Inc	123	CAD	222.719	367.112	0,06
Dollarama Inc	4.826	CAD	455.187	454.584	0,07
Fairfax Financial Holdings Ltd	94	CAD	112.162	126.238	0,02
Kinross Gold Corp	20.102	CAD	183.931	180.199	0,03
Quebecor Inc	6.005	CAD	141.119	127.015	0,02
Suncor Energy Inc	13.534	CAD	421.289	466.293	0,07
Totale Canada			1.655.133	1.873.139	0,29
ISOLE CAYMAN					
Sea Ltd	2.446	USD	141.217	250.623	0,04
Wharf Real Estate Investment Co Ltd	47.094	HKD	121.618	116.275	0,02
Totale Isole Cayman			262.835	366.898	0,06
DANIMARCA					
Genmab A/S	1.544	DKK	465.663	309.017	0,05
Novo Nordisk A/S	10.162	DKK	865.138	850.597	0,13
ROCKWOOL A/S	396	DKK	124.250	135.518	0,02
Totale Danimarca			1.455.051	1.295.132	0,20

PREMIUM COUPON COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
FINLANDIA					
Nordea Bank Abp	40.288	SEK	443.050	423.603	0,06
Totale Finlandia			443.050	423.603	0,06
FRANCIA					
BNP Paribas SA	5.211	EUR	289.716	308.595	0,05
Carrefour SA	21.204	EUR	312.991	291.131	0,04
Dassault Aviation SA	2.291	EUR	436.873	451.785	0,07
Eiffage SA	1.911	EUR	195.594	161.900	0,02
Engie SA	23.052	EUR	350.410	352.926	0,05
Hermes International SCA	204	EUR	429.250	473.688	0,07
Klepierre SA	4.849	EUR	140.822	134.802	0,02
Societe Generale SA	5.162	EUR	114.034	140.200	0,02
Totale Francia			2.269.690	2.315.027	0,34
GERMANIA					
CTS Eventim AG & Co KGaA	3.318	EUR	271.311	270.915	0,04
Deutsche Boerse AG	1.415	EUR	273.574	314.696	0,05
RWE AG	11.609	EUR	371.214	334.687	0,05
Totale Germania			916.099	920.298	0,14
HONG KONG					
BOC Hong Kong Holdings Ltd	102.874	HKD	302.918	319.095	0,05
Link REIT	29.416	HKD	120.828	120.133	0,02
Totale Hong Kong			423.746	439.228	0,07
IRLANDA					
Accenture Plc	1.561	USD	438.670	530.318	0,08
AIB Group Plc	52.579	EUR	226.707	280.246	0,04
Allegion Plc	950	USD	98.914	119.890	0,02
Linde Plc	1.327	USD	453.838	536.528	0,08
Smurfit WestRock Plc	2.679	USD	103.655	139.344	0,02
Totale Irlanda			1.321.784	1.606.326	0,24
ITALIA					
Enel SpA	68.023	EUR	449.258	468.406	0,07
FinecoBank Banca Fineco SpA	20.910	EUR	295.256	351.079	0,05
Infrastrutture Wireless Italiane SpA	12.589	EUR	127.240	123.561	0,02
UniCredit SpA	14.883	EUR	538.631	573.368	0,09
Totale Italia			1.410.385	1.516.414	0,23

PREMIUM COUPON COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
GIAPPONE					
ANA Holdings Inc	10.600	JPY	186.807	186.644	0,03
Central Japan Railway Co	23.100	JPY	445.389	420.867	0,06
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	5.300	JPY	140.016	227.940	0,03
Daifuku Co Ltd	12.200	JPY	244.485	247.390	0,04
Daiichi Sankyo Co Ltd	4.600	JPY	136.901	123.014	0,02
Daito Trust Construction Co Ltd	2.700	JPY	269.461	291.586	0,04
Hoya Corp	2.500	JPY	255.409	304.398	0,05
Idemitsu Kosan Co Ltd	48.700	JPY	310.304	309.875	0,05
Japan Airlines Co Ltd	14.400	JPY	210.738	220.549	0,03
JFE Holdings Inc	11.800	JPY	137.353	129.029	0,02
Kansai Electric Power Co Inc	23.800	JPY	319.096	256.443	0,04
Kawasaki Kisen Kaisha Ltd	15.500	JPY	177.535	214.728	0,03
KDDI Corp	3.900	JPY	111.075	120.830	0,02
Keyence Corp	300	JPY	126.286	119.142	0,02
Kobe Bussan Co Ltd	8.600	JPY	190.768	181.788	0,03
Lasertec Corp	1.400	JPY	321.164	130.632	0,02
MonotaRO Co Ltd	14.300	JPY	140.435	234.790	0,04
MS&AD Insurance Group Holdings Inc	9.900	JPY	205.683	209.815	0,03
Nippon Steel Corp	23.800	JPY	465.667	465.356	0,07
Ono Pharmaceutical Co Ltd	18.100	JPY	233.910	181.791	0,03
Oracle Corp Japan	3.000	JPY	277.764	279.373	0,04
Oriental Land Co Ltd	14.700	JPY	342.325	309.104	0,05
SBI Holdings Inc	12.600	JPY	273.733	308.304	0,05
Sekisui Chemical Co Ltd	7.800	JPY	117.746	130.128	0,02
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	11.800	JPY	330.783	384.006	0,06
Subaru Corp	19.000	JPY	320.763	329.355	0,05
Unicharm Corp	52.200	JPY	425.961	417.788	0,06
Totale Giappone			6.717.557	6.734.665	1,03
LUSSEMBURGO					
InPost SA	10.098	EUR	166.805	166.718	0,03
Spotify Technology SA	512	USD	233.977	221.206	0,03
Tenaris SA	22.724	EUR	378.648	410.623	0,06
Totale Lussemburgo			779.430	798.547	0,12
PAESI BASSI					
ABN AMRO Bank NV	20.383	EUR	309.884	303.503	0,05
ASML Holding NV	1.110	EUR	669.093	753.357	0,11
EXOR NV	1.698	EUR	135.787	150.358	0,02
NN Group NV	4.269	EUR	155.581	179.597	0,03
NXP Semiconductors NV	553	USD	119.471	111.001	0,02
Stellantis NV	31.772	EUR	617.414	400.009	0,06
Wolters Kluwer NV	2.087	EUR	321.239	334.755	0,05
Totale Paesi Bassi			2.328.469	2.232.580	0,34

PREMIUM COUPON COLLECTION
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
NUOVA ZELANDA					
Xero Ltd	3.522	AUD	290.179	354.968	0,05
Totale Nuova Zelanda			290.179	354.968	0,05
NORVEGIA					
Aker BP ASA	9.956	NOK	208.176	187.683	0,03
DNB Bank ASA	17.324	NOK	296.357	334.239	0,05
Totale Norvegia			504.533	521.922	0,08
SINGAPORE					
CapitaLand Investment Ltd	100.600	SGD	186.969	186.583	0,03
Sembcorp Industries Ltd	37.200	SGD	143.317	145.363	0,02
Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd	72.500	SGD	125.122	153.455	0,02
Totale Singapore			455.408	485.401	0,07
SPAGNA					
Aena SME SA	846	EUR	172.075	167.000	0,03
Totale Spagna			172.075	167.000	0,03
SVEZIA					
Evolution AB	3.870	SEK	403.844	288.454	0,04
Industrivarden AB	4.324	SEK	135.240	131.933	0,02
Skandinaviska Enskilda Banken AB	28.357	SEK	376.810	375.359	0,06
Svenska Handelsbanken AB	20.264	SEK	209.591	202.260	0,03
Swedbank AB	17.714	SEK	322.212	337.978	0,05
Totale Svezia			1.447.697	1.335.984	0,20
SVIZZERA					
ABB Ltd	9.275	CHF	324.830	484.989	0,07
Bunge Global SA	2.956	USD	297.610	221.978	0,03
Chubb Ltd	2.195	USD	448.035	585.687	0,09
Nestle SA	3.530	CHF	399.824	281.671	0,04
Novartis AG	5.218	CHF	459.659	493.207	0,07
Roche Holding AG	1.367	CHF	392.654	372.187	0,06
Swiss Re AG	4.221	CHF	436.773	590.134	0,09
Totale Svizzera			2.759.385	3.029.853	0,45
REGNO UNITO					
3i Group Plc	13.950	GBP	373.199	601.319	0,09
Auto Trader Group Plc	31.872	GBP	295.940	305.686	0,05
Centrica Plc	190.416	GBP	308.482	307.683	0,05

PREMIUM COUPON COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
REGNO UNITO (cont.)					
HSBC Holdings Plc	81.025	GBP	571.351	769.569	0,12
NatWest Group Plc	76.915	GBP	254.247	374.057	0,06
Next Plc	1.987	GBP	204.061	228.256	0,03
RELX Plc	11.208	GBP	338.084	491.935	0,07
Rolls-Royce Holdings Plc	98.746	GBP	325.059	679.077	0,10
Schroders Plc	75.087	GBP	299.600	293.877	0,04
Shell Plc	16.226	GBP	457.939	485.909	0,07
Vodafone Group Plc	519.234	GBP	427.204	428.920	0,06
Wise Plc	16.170	GBP	136.201	208.478	0,03
Totale Regno Unito			3.991.367	5.174.766	0,77
STATI UNITI D'AMERICA					
AbbVie Inc	4.116	USD	599.170	706.338	0,11
Adobe Inc	1.468	USD	511.241	630.411	0,09
Agilent Technologies Inc	3.071	USD	393.176	398.414	0,06
Airbnb Inc	1.657	USD	205.012	210.281	0,03
Alphabet Inc	10.831	USD	1.190.110	1.980.018	0,30
Alphabet Inc Shs C	10.841	USD	1.203.176	1.993.781	0,30
Altria Group Inc	12.860	USD	516.053	649.396	0,10
Amazon.com Inc	13.439	USD	1.584.763	2.847.303	0,43
American Express Co	2.870	USD	497.920	822.586	0,12
American International Group Inc	1.659	USD	89.007	116.635	0,02
Ameriprise Financial Inc	1.131	USD	389.156	581.534	0,09
Annaly Capital Management Inc	17.021	USD	313.764	300.806	0,05
APA Corp	11.130	USD	284.272	248.181	0,04
Apollo Global Management Inc	3.949	USD	401.102	629.857	0,09
Apple Inc	29.386	USD	4.831.372	7.106.559	1,07
Applied Materials Inc	3.050	USD	356.580	479.016	0,07
Archer-Daniels-Midland Co	8.861	USD	511.495	432.311	0,06
Arista Networks Inc	4.995	USD	430.479	533.170	0,08
Automatic Data Processing Inc	2.568	USD	713.989	725.959	0,11
Berkshire Hathaway Inc	1.319	USD	414.397	577.379	0,09
Booking Holdings Inc	116	USD	488.559	556.578	0,08
Booz Allen Hamilton Holding Corp	1.038	USD	145.704	129.011	0,02
Broadcom Inc	3.642	USD	281.490	815.414	0,12
Builders FirstSource Inc	2.395	USD	316.302	330.582	0,05
Cardinal Health Inc	1.291	USD	137.768	147.452	0,02
Carlisle Cos Inc	1.025	USD	281.946	365.100	0,05
Caterpillar Inc	2.191	USD	527.421	767.559	0,12
Cencora Inc	2.551	USD	485.209	553.509	0,08
CF Industries Holdings Inc	1.853	USD	140.577	152.678	0,02
Chevron Corp	4.488	USD	690.212	627.757	0,09

PREMIUM COUPON COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Chipotle Mexican Grill Inc	8.499	USD	334.481	494.920	0,07
Citigroup Inc	5.753	USD	382.754	391.071	0,06
Colgate-Palmolive Co	7.262	USD	625.091	637.555	0,10
ConocoPhillips	4.682	USD	477.034	448.396	0,07
Copart Inc	7.589	USD	292.327	420.601	0,06
Costco Wholesale Corp	289	USD	153.619	255.724	0,04
CrowdStrike Holdings Inc	1.667	USD	486.489	550.826	0,08
Datadog Inc	2.270	USD	273.870	313.240	0,05
Deere & Co	696	USD	256.543	284.785	0,04
Delta Air Lines Inc	6.395	USD	265.566	373.634	0,06
Dexcom Inc	5.251	USD	538.866	394.370	0,06
DocuSign Inc	4.348	USD	196.282	377.652	0,06
DoorDash Inc	1.682	USD	282.844	272.482	0,04
DR Horton Inc	1.766	USD	190.698	238.457	0,04
Electronic Arts Inc	1.476	USD	178.489	208.536	0,03
Eli Lilly & Co	1.662	USD	744.218	1.239.077	0,19
EMCOR Group Inc	567	USD	276.428	248.538	0,04
EOG Resources Inc	2.383	USD	273.791	282.094	0,04
Expedia Group Inc	2.479	USD	286.806	446.076	0,07
Exxon Mobil Corp	9.188	USD	933.954	954.469	0,14
FactSet Research Systems Inc	843	USD	344.795	390.996	0,06
Fortinet Inc	6.872	USD	408.845	627.008	0,09
GoDaddy Inc	2.395	USD	230.504	456.496	0,07
Hershey Co	2.819	USD	474.835	461.031	0,07
Home Depot Inc	2.970	USD	900.701	1.115.693	0,17
Host Hotels & Resorts Inc	7.952	USD	121.850	134.543	0,02
Howmet Aerospace Inc	1.507	USD	165.489	159.170	0,02
IDEXX Laboratories Inc	1.448	USD	606.517	578.137	0,09
Illinois Tool Works Inc	2.558	USD	606.601	626.370	0,09
Intuit Inc	980	USD	408.935	594.814	0,09
Intuitive Surgical Inc	233	USD	70.575	117.447	0,02
Jabil Inc	2.387	USD	284.454	331.713	0,05
Johnson & Johnson	6.067	USD	928.481	847.329	0,13
JPMorgan Chase & Co	6.508	USD	912.289	1.506.550	0,23
Kimberly-Clark Corp	4.666	USD	549.821	590.471	0,09
KLA Corp	767	USD	299.136	466.733	0,07
Las Vegas Sands Corp	6.290	USD	295.254	311.979	0,05
Lennox International Inc	722	USD	418.333	424.833	0,06
Lululemon Athletica Inc	1.690	USD	566.119	624.117	0,09
Manhattan Associates Inc	582	USD	135.339	151.888	0,02
Markel Group Inc	272	USD	418.823	453.438	0,07
Mastercard Inc	2.512	USD	947.053	1.277.396	0,19
McKesson Corp	726	USD	299.889	399.570	0,06
MercadoLibre Inc	346	USD	459.984	568.182	0,09
Merck & Co Inc	9.942	USD	1.020.418	955.123	0,14

PREMIUM COUPON COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Meta Platforms Inc	4.479	USD	1.001.824	2.532.592	0,38
Mettler-Toledo International Inc	107	USD	135.438	126.445	0,02
Microsoft Corp	12.238	USD	3.517.381	4.981.475	0,75
Molina Healthcare Inc	517	USD	167.746	145.314	0,02
Monolithic Power Systems Inc	822	USD	518.805	469.703	0,07
Monster Beverage Corp	11.287	USD	500.386	572.907	0,09
Moody's Corp	878	USD	400.443	401.370	0,06
Motorola Solutions Inc	713	USD	337.136	318.271	0,05
MSCI Inc	674	USD	389.127	390.542	0,06
NetApp Inc	3.770	USD	435.534	422.619	0,06
Netflix Inc	1.292	USD	494.532	1.112.106	0,17
Neurocrine Biosciences Inc	2.598	USD	309.724	342.469	0,05
NIKE Inc	7.244	USD	695.357	529.361	0,08
NRG Energy Inc	3.888	USD	298.482	338.750	0,05
NVIDIA Corp	47.519	USD	1.956.544	6.162.556	0,93
PACCAR Inc	5.635	USD	539.364	566.058	0,09
Palantir Technologies Inc	5.527	USD	274.739	403.676	0,06
Paycom Software Inc	1.342	USD	226.516	265.640	0,04
PepsiCo Inc	3.317	USD	583.162	487.091	0,07
Procter & Gamble Co	1.926	USD	278.393	311.824	0,05
Public Storage	1.027	USD	278.971	296.982	0,04
QUALCOMM Inc	5.449	USD	663.263	808.378	0,12
ResMed Inc	1.165	USD	269.429	257.290	0,04
RPM International Inc	2.057	USD	214.127	244.456	0,04
RTX Corp	1.520	USD	175.894	169.864	0,03
ServiceNow Inc	739	USD	503.026	756.570	0,11
Sherwin-Williams Co	1.502	USD	472.848	493.071	0,07
Steel Dynamics Inc	1.509	USD	145.815	166.230	0,02
Synchrony Financial	7.001	USD	246.920	439.464	0,07
Sysco Corp	8.213	USD	612.445	606.437	0,09
Tesla Inc	4.424	USD	1.128.953	1.725.339	0,26
Texas Pacific Land Corp	179	USD	145.415	191.180	0,03
TJX Cos Inc	6.510	USD	765.925	759.510	0,11
T-Mobile US Inc	3.228	USD	599.684	688.089	0,10
Uber Technologies Inc	8.351	USD	555.098	486.463	0,07
Ulta Beauty Inc	966	USD	360.906	405.739	0,06
UnitedHealth Group Inc	817	USD	395.709	399.119	0,06
Valero Energy Corp	3.233	USD	381.150	382.746	0,06
Veeva Systems Inc	2.215	USD	387.884	449.738	0,07
Veralto Corp	4.397	USD	435.157	432.481	0,07
VeriSign Inc	2.379	USD	384.777	475.478	0,07
Vertiv Holdings Co	4.959	USD	296.987	544.077	0,08

PREMIUM COUPON COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
VICI Properties Inc	19.041	USD	560.090	537.120	0,08
Visa Inc	4.790	USD	1.104.660	1.461.933	0,22
Walmart Inc	1.385	USD	120.342	120.845	0,02
Williams-Sonoma Inc	967	USD	116.671	172.930	0,03
WW Grainger Inc	520	USD	459.936	529.315	0,08
Zoetis Inc	3.576	USD	577.248	562.663	0,08
Zoom Communications Inc	5.544	USD	347.318	436.935	0,07
Zscaler Inc	890	USD	146.585	155.060	0,02
Totale Stati Uniti d'America			64.170.478	85.455.376	12,85
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			95.982.985	119.489.173	17,99

2) TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI

AUSTRALIA					
Santos Finance Ltd 4.125% 14/09/2027 EMTN	300.000	USD	275.780	280.404	0,04
Totale Australia			275.780	280.404	0,04
BELGIO					
KBC Group NV 4.375% 23/11/2027 EMTN	200.000	EUR	199.532	205.442	0,03
Kingdom of Belgium Government Bond 5% 28/03/2035	300.000	EUR	355.665	352.047	0,05
Ministeries Van de Vlaamse Gemeenschap 3.125% 22/06/2034 EMTN	200.000	EUR	199.536	199.794	0,03
Region Wallonne Belgium 3% 06/12/2030 EMTN	200.000	EUR	199.466	200.228	0,03
Totale Belgio			954.199	957.511	0,14
CANADA					
Canadian When Issued Government Bond 1.25% 01/06/2030	980.000	CAD	585.167	600.343	0,09
Totale Canada			585.167	600.343	0,09
FRANCIA					
Bpifrance SACA 2.875% 25/11/2031 EMTN	800.000	EUR	797.952	791.408	0,12
Electricite de France SA 4.375% 12/10/2029 EMTN	400.000	EUR	402.964	420.492	0,06
Electricite de France SA 5.125% 22/09/2050 EMTN	200.000	GBP	307.171	198.616	0,03
Engie SA 4.25% 11/01/2043 EMTN	100.000	EUR	98.552	102.134	0,02
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/02/2028	600.000	EUR	554.904	569.406	0,09
French Republic Government Bond OAT 3% 25/05/2033	600.000	EUR	602.752	596.580	0,09
French Republic Government Bond OAT 3% 25/05/2054	200.000	EUR	180.792	174.856	0,03
French Republic Government Bond OAT 3.5% 25/04/2026	1.300.000	EUR	1.316.419	1.320.735	0,20
French Republic Government Bond OAT 3.5% 25/11/2033	650.000	EUR	677.294	668.740	0,10
French Republic Government Bond OAT 6% 25/10/2025	30.000.000	EUR	31.142.100	30.861.900	4,64
Mutuelle Assurance Des Commerçants et Industriels de France et Des Cadres et Sal 3.5% / perpetual	400.000	EUR	405.860	353.368	0,05
Verallia SA 1.875% 10/11/2031	500.000	EUR	494.385	446.870	0,07
Totale Francia			36.981.145	36.505.105	5,50

PREMIUM COUPON COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
GERMANIA					
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.2% 15/02/2034	600.000	EUR	599.106	593.052	0,09
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.6% 15/08/2034	573.000	EUR	590.557	584.300	0,09
Bundesschatzanweisungen 3.1% 12/12/2025	30.000.000	EUR	30.255.000	30.241.200	4,55
Bundesschatzanweisungen 3.1% 18/09/2025	40.248.820	EUR	40.431.952	40.458.918	6,08
Commerzbank AG 6.5% 06/12/2032 EMTN	200.000	EUR	199.556	213.998	0,03
Deutsche Bank AG 1.875% 22/12/2028 EMTN	200.000	GBP	236.320	219.331	0,03
E.ON SE 3.875% 12/01/2035 EMTN	100.000	EUR	99.285	102.347	0,02
Fresenius SE & Co KGaA 5% 28/11/2029 EMTN	100.000	EUR	99.700	108.116	0,02
Totale Germania			72.511.476	72.521.262	10,91
GRECIA					
Alpha Bank SA 2.5% 23/03/2028 ¹	340.000	EUR	337.878	337.229	0,05
Totale Grecia			337.878	337.229	0,05
UNGHERIA					
Hungary Government International Bond 5.375% 12/09/2033	160.000	EUR	169.664	172.546	0,03
Totale Ungheria			169.664	172.546	0,03
INDONESIA					
Indonesia Government International Bond 4.2% 15/10/2050	770.000	USD	595.884	598.615	0,09
Totale Indonesia			595.884	598.615	0,09
IRLANDA					
AIB Group Plc 2.875% 30/05/2031 EMTN	300.000	EUR	322.728	297.279	0,04
Permanent TSB Group Holdings Plc 3% 19/08/2031 EMTN	200.000	EUR	203.952	197.478	0,03
Totale Irlanda			526.680	494.757	0,07
ISRAELE					
Israel Government International Bond 1.5% 18/01/2027 EMTN	280.000	EUR	257.953	268.873	0,04
Totale Israele			257.953	268.873	0,04
ITALIA					
Aeroporti di Roma SpA 1.625% 02/02/2029 EMTN	600.000	EUR	639.960	568.428	0,09
AMCO - Asset Management Co SpA 4.625% 06/02/2027 EMTN	300.000	EUR	298.875	310.950	0,05
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.35% 01/03/2035	470.000	EUR	422.389	466.155	0,07
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.4% 28/03/2025	28.000.000	EUR	28.027.300	28.044.240	4,22
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.5% 01/03/2030	1.000.000	EUR	990.580	1.033.150	0,16
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.6% 29/09/2025	1.000.000	EUR	1.005.630	1.008.190	0,15
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5% 01/03/2025	56.314.000	EUR	57.003.283	56.508.845	8,50
Pirelli & C SpA 4.25% 18/01/2028 EMTN	200.000	EUR	199.408	206.908	0,03
Totale Italia			88.587.425	88.146.866	13,27

¹ 200.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

PREMIUM COUPON COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
COSTA D'AVORIO					
Ivory Coast Government International Bond 5.875% 17/10/2031	270.000	EUR	245.565	252.337	0,04
Ivory Coast Government International Bond 6.875% 17/10/2040	270.000	EUR	231.498	233.372	0,04
Totale Costa d'Avorio			477.063	485.709	0,08
GIAPPONE					
Japan Government Thirty Year Bond 0.8% 20/03/2048	110.000.000	JPY	512.083	523.107	0,08
Japan Government Thirty Year Bond 1.8% 20/03/2054	80.000.000	JPY	444.714	444.534	0,07
Japan Government Twenty Year Bond 1.6% 20/03/2044	90.000.000	JPY	517.962	530.435	0,08
NTT Finance Corp 0.342% 03/03/2030	300.000	EUR	239.190	261.135	0,04
NTT Finance Corp 0.399% 13/12/2028 EMTN	230.000	EUR	192.970	209.059	0,03
Totale Giappone			1.906.919	1.968.270	0,30
LUSSEMBURGO					
Logicor Financing Sarl 3.25% 13/11/2028 EMTN	300.000	EUR	353.514	298.980	0,04
Totale Lussemburgo			353.514	298.980	0,04
MACEDONIA					
North Macedonia Government International Bond 1.625% 10/03/2028	170.000	EUR	148.325	153.294	0,02
Totale Macedonia			148.325	153.294	0,02
MESSICO					
Mexico Government International Bond 1.45% 25/10/2033	1.000.000	EUR	836.873	780.610	0,12
Totale Messico			836.873	780.610	0,12
PAESI BASSI					
AGCO International Holdings BV 0.8% 06/10/2028	200.000	EUR	199.986	181.346	0,03
Akelius Residential Property Financing BV 1% 17/01/2028 EMTN	300.000	EUR	310.197	278.184	0,04
ASR Nederland NV 7% 07/12/2043	200.000	EUR	198.454	236.874	0,04
Syngenta Finance NV 1.25% 10/09/2027 EMTN	600.000	EUR	620.520	568.062	0,08
VIA Outlets BV 1.75% 15/11/2028	200.000	EUR	198.762	188.898	0,03
Wabtec Transportation Netherlands BV 1.25% 03/12/2027	400.000	EUR	412.472	380.504	0,06
Totale Paesi Bassi			1.940.391	1.833.868	0,28
PERÙ					
Peru Government Bond 5.94% 12/02/2029	4.894.000	PEN	1.138.458	1.297.978	0,19
Totale Perù			1.138.458	1.297.978	0,19
POLONIA					
Bank Gospodarstwa Krajowego 4.375% 11/06/2054 EMTN	300.000	EUR	299.158	304.011	0,05
ORLEN SA 1.125% 27/05/2028 EMTN	500.000	EUR	514.795	464.575	0,07
Republic of Poland Government International Bond 3.125% 22/10/2031	260.000	EUR	259.854	260.936	0,04
Republic of Poland Government International Bond 3.625% 11/01/2034	500.000	EUR	497.500	508.785	0,08
Totale Polonia			1.571.307	1.538.307	0,24

PREMIUM COUPON COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
QATAR					
Qatar Government International Bond 5.103% 23/04/2048	220.000	USD	205.006	201.030	0,03
QatarEnergy 3.3% 12/07/2051	240.000	USD	160.783	158.319	0,02
Totale Qatar			365.789	359.349	0,05
ROMANIA					
Romanian Government International Bond 5.375% 22/03/2031 EMTN	410.000	EUR	412.375	409.242	0,06
Totale Romania			412.375	409.242	0,06
ARABIA SAUDITA					
Saudi Government International Bond 4.5% 17/04/2030 EMTN	280.000	USD	257.554	261.867	0,04
Saudi Government International Bond 4.5% 26/10/2046 EMTN	340.000	USD	264.776	264.087	0,04
Saudi Government International Bond 4.875% 18/07/2033 EMTN	370.000	USD	347.220	344.481	0,05
Totale Arabia Saudita			869.550	870.435	0,13
SERBIA					
Serbia International Bond 1.5% 26/06/2029	290.000	EUR	244.760	260.852	0,04
Totale Serbia			244.760	260.852	0,04
SPAGNA					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 4.625% 13/01/2031	200.000	EUR	199.344	211.828	0,03
Banco de Sabadell SA 0.875% 16/06/2028 EMTN	400.000	EUR	397.012	380.536	0,06
Cellnex Finance Co SA 1.25% 15/01/2029 EMTN	300.000	EUR	297.483	277.986	0,04
Cellnex Finance Co SA 2% 15/02/2033 EMTN	400.000	EUR	403.608	355.576	0,05
International Consolidated Airlines Group SA 3.75% 25/03/2029 ¹	300.000	EUR	298.443	304.398	0,04
Mapfre SA 4.375% 31/03/2047	200.000	EUR	233.458	203.370	0,03
Spain Government Bond 0% 31/01/2027	950.000	EUR	892.411	906.424	0,14
Spain Government Bond 1.3% 31/10/2026	1.030.000	EUR	1.002.306	1.013.488	0,15
Telefonica Emisiones SA 5.445% 08/10/2029 EMTN	150.000	GBP	226.817	185.255	0,03
Totale Spagna			3.950.882	3.838.861	0,57
EMIRATI ARABI UNITI					
Abu Dhabi Government International Bond 5% 30/04/2034	660.000	USD	637.044	634.435	0,09
Totale Emirati Arabi Uniti			637.044	634.435	0,09
REGNO UNITO					
Intermediate Capital Group Plc 2.5% 28/01/2030	400.000	EUR	397.656	372.624	0,06
Totale Regno Unito			397.656	372.624	0,06
STATI UNITI D'AMERICA					
AT&T Inc 2.875% / perpetual	300.000	EUR	306.300	297.750	0,04
Celanese US Holdings LLC 4.777% 19/07/2026	300.000	EUR	299.853	304.278	0,04
International Finance Corp 0% 25/02/2041 EMTN	11.600.000	BRL	431.534	241.587	0,04
Thermo Fisher Scientific Inc 1.375% 12/09/2028	300.000	EUR	267.240	285.207	0,04
Totale Stati Uniti d'America			1.304.927	1.128.822	0,16

¹ 200,0000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

PREMIUM COUPON COLLECTION
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
UZBEKISTAN					
Republic of Uzbekistan International Bond 5.375% 29/05/2027	250.000	EUR	249.875	250.908	0,04
Totale Uzbekistan			249.875	250.908	0,04
TOTALE TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI			218.588.959	217.366.055	32,70

3) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO

IRLANDA					
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF ¹	2.967.464	USD	12.296.883	13.534.845	2,03
SPDR Bloomberg Global Aggregate Bond UCITS ETF ¹	1.005.113	EUR	26.110.186	26.569.157	3,99
Totale Irlanda			38.407.069	40.104.002	6,02
TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO					
			38.407.069	40.104.002	6,02

4) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: OBBLIGAZIONI DEL TESORO

GIAPPONE					
Japan Government Thirty Year Bond 1.6% 20/12/2052	103.000.000	JPY	737.482	552.648	0,08
Totale Giappone			737.482	552.648	0,08

STATI UNITI D'AMERICA					
United States Treasury Note/Bond 3.25% 15/05/2042	570.000	USD	515.061	447.936	0,07
United States Treasury Note/Bond 3.875% 31/12/2027	1.420.000	USD	1.350.564	1.355.354	0,20
United States Treasury Note/Bond 4.125% 31/03/2031	1.070.000	USD	967.757	1.014.185	0,15
United States Treasury Note/Bond 4.25% 28/02/2031	880.000	USD	802.073	840.204	0,13
United States Treasury Note/Bond 4.5% 15/11/2033	940.000	USD	869.378	903.803	0,13
United States Treasury Note/Bond 4.625% 15/02/2040	295.000	USD	281.971	280.435	0,04
United States Treasury Note/Bond 4.625% 15/09/2026	760.000	USD	702.244	738.303	0,11
Totale Stati Uniti d'America			5.489.048	5.580.220	0,83
TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: OBBLIGAZIONI DEL TESORO			6.226.530	6.132.868	0,91

TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE	359.205.543	383.092.098	57,62

B) ALTRI VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO

1) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI

ISOLE CAYMAN					
Emirates Reit Sukuk III Ltd 7.5% 12/12/2028	200.000	USD	191.044	193.240	0,03
Totale Isole Cayman			191.044	193.240	0,03

¹ ETF.

PREMIUM COUPON COLLECTION
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
ITALIA					
Autostrade per l'Italia SpA 4.75% 24/01/2031 EMTN	100.000	EUR	99.395	105.632	0,01
Totale Italia			99.395	105.632	0,01
LUSSEMBURGO					
JBS USA Holding Lux Sarl/ JBS USA Food Co/ JBS Lux Co Sarl 3.625% 15/01/2032	665.000	USD	561.782	566.736	0,08
Totale Lussemburgo			561.782	566.736	0,08
FILIPPINE					
Philippine Government Bond 4% 22/07/2031	44.470.000	PHP	756.662	650.372	0,10
Totale Filippine			756.662	650.372	0,10
TOGO					
Banque Ouest Africaine de Developpement 2.75% 22/01/2033	440.000	EUR	339.277	366.494	0,05
Totale Togo			339.277	366.494	0,05
TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI			1.948.160	1.882.474	0,27

2) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: OBBLIGAZIONI DEL TESORO

STATI UNITI D'AMERICA					
United States Treasury Note/Bond 3.5% 30/09/2026	770.000	USD	696.951	734.336	0,11
Totale Stati Uniti d'America			696.951	734.336	0,11
TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: OBBLIGAZIONI DEL TESORO			696.951	734.336	0,11
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			2.645.111	2.616.810	0,38

C) ALTRI VALORI MOBILIARI

1) ALTRI VALORI MOBILIARI: WARRANT

CANADA					
Constellation Software Inc 31/03/2040 ¹	161	CAD	-	-	-
Totale Canada			-	-	-
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: WARRANT					
			-	-	-

¹ Warrant non quotato.

PREMIUM COUPON COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
2) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
Muzinich Funds - Global Tactical Credit Fund ¹	835.991	EUR	78.095.307	71.794.896	10,79
Totale Irlanda			78.095.307	71.794.896	10,79
LUSSEMBURGO					
BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund ¹	422.396	EUR	46.797.220	40.157.162	6,04
Exane Funds 1 - Exane Integrale Fund ^{1,2}	1.199	EUR	-	-	-
Flossbach von Storch Bond Opportunities ¹	665.530	EUR	64.922.538	64.476.584	9,69
Robeco Capital Growth Funds - High Yield Bonds ¹	707.476	EUR	67.421.345	67.146.593	10,09
Totale Lussemburgo			179.141.103	171.780.339	25,82
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			257.236.410	243.575.235	36,61
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			257.236.410	243.575.235	36,61
TOTALE INVESTIMENTI			619.087.064	629.284.143	94,61
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				35.862.638	5,39
TOTALE PATRIMONIO NETTO				665.146.781	100,00

¹OICVM.
 ²Valore ridotto da Mediolanum.

PREMIUM COUPON COLLECTION
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)		
Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE	383.092.098	57,23
ALTRI VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO	2.616.810	0,39
ALTRI VALORI MOBILIARI	243.575.235	36,39
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	69.199	0,01
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO	14.748	-
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	33.933.860	5,07
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	2.406.443	0,36
LIQUIDITÀ DETENUTA COME COLLATERALE	90.000	0,01
ALTRE ATTIVITÀ	3.557.568	0,54
TOTALE	669.355.961	100,00

PREMIUM COUPON COLLECTION

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% attività nette
Fondi d'investimento	42,63
Stati, province e municipalità	31,94
Software Internet	3,69
Holding e società finanziarie	2,12
Banche e istituti finanziari	1,73
Semiconduttori elettronici	1,47
Attrezzature da ufficio, computer	1,33
Farmaceutici e cosmetici	1,08
Vendite al dettaglio	1,03
Petrolio	0,79
Assicurazioni	0,53
Trasmissione delle informazioni	0,53
Servizi pubblici	0,48
Biotecnologia	0,44
Industria automobilistica	0,43
Trasporti	0,39
Meccanica, macchinari	0,38
Società immobiliari	0,38
Costruzioni, materiale da costruzione	0,36
Alimentari e distillerie	0,35
Tecnologia aerospaziale	0,26
Tessile	0,24
Beni di consumo	0,23
Miniere, industria pesante	0,19
Altri servizi	0,19
Istituti che erogano prestiti e mutui ipotecari	0,18
Prodotti chimici	0,17
Arte grafica ed editoria	0,16
Elettronica e attrezzature elettriche	0,15
Tempo libero	0,10
Tabacco e liquori	0,10
Organismi sovranazionali	0,09
Imprese commerciali	0,09
Prodotti forestali e industria cartaria	0,09
Educazione sanitaria e servizi sociali	0,08
Servizi ambientali e riciclaggio	0,07
Imballaggio e container	0,07
Metalli non ferrosi	0,05
Metalli preziosi	0,02
TOTALE INVESTIMENTI	94,61
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	5,39
TOTALE PATRIMONIO NETTO	100,00

DYNAMIC COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
AUSTRALIA					
BHP Group Ltd	10.130	AUD	283.422	239.553	0,08
Fortescue Ltd	10.946	AUD	120.867	119.444	0,04
Pro Medicus Ltd	2.307	AUD	204.881	345.018	0,11
QBE Insurance Group Ltd	36.690	AUD	358.730	421.206	0,14
Totale Australia			967.900	1.125.221	0,37
AUSTRIA					
Verbund AG	3.762	EUR	284.022	263.340	0,09
Totale Austria			284.022	263.340	0,09
BERMUDA					
Arch Capital Group Ltd	5.053	USD	365.865	450.647	0,15
Everest Group Ltd	1.185	USD	406.620	414.790	0,13
Hongkong Land Holdings Ltd	26.400	USD	83.417	113.452	0,04
Totale Bermuda			855.902	978.889	0,32
CANADA					
Air Canada	9.856	CAD	109.432	147.318	0,05
Constellation Software Inc	120	CAD	201.512	358.158	0,12
Dollarama Inc	4.696	CAD	442.847	442.338	0,14
Fairfax Financial Holdings Ltd	94	CAD	110.399	126.238	0,04
Kinross Gold Corp	19.556	CAD	178.442	175.304	0,06
Quebecor Inc	5.843	CAD	137.911	123.588	0,04
Suncor Energy Inc	13.167	CAD	422.439	453.649	0,15
Totale Canada			1.602.982	1.826.593	0,60
ISOLE CAYMAN					
Sea Ltd	2.379	USD	123.829	243.758	0,08
Wharf Real Estate Investment Co Ltd	45.542	HKD	117.677	112.444	0,04
Totale Isole Cayman			241.506	356.202	0,12
DANIMARCA					
Genmab A/S	1.503	DKK	445.509	300.811	0,10
Novo Nordisk A/S	9.886	DKK	826.910	827.495	0,27
ROCKWOOL A/S	385	DKK	119.478	131.754	0,04
Totale Danimarca			1.391.897	1.260.060	0,41

DYNAMIC COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
FINLANDIA					
Nordea Bank Abp	39.187	SEK	430.643	412.027	0,13
Totale Finlandia			430.643	412.027	0,13
FRANCIA					
BNP Paribas SA	5.071	EUR	280.552	300.305	0,10
Carrefour SA	20.627	EUR	305.926	283.209	0,09
Dassault Aviation SA	2.229	EUR	423.972	439.559	0,14
Eiffage SA	1.869	EUR	188.655	158.342	0,05
Engie SA	22.423	EUR	340.577	343.296	0,11
Hermes International SCA	198	EUR	414.739	459.756	0,15
Klepierre SA	4.718	EUR	137.370	131.160	0,04
Societe Generale SA	5.023	EUR	109.160	136.425	0,04
Totale Francia			2.200.951	2.252.052	0,72
GERMANIA					
CTS Eventim AG & Co KGaA	3.229	EUR	261.946	263.648	0,09
Deutsche Boerse AG	1.374	EUR	261.052	305.578	0,10
RWE AG	11.291	EUR	362.509	325.520	0,11
Totale Germania			885.507	894.746	0,30
HONG KONG					
BOC Hong Kong Holdings Ltd	99.483	HKD	292.966	308.576	0,10
Link REIT	28.447	HKD	116.707	116.176	0,04
Totale Hong Kong			409.673	424.752	0,14
IRLANDA					
Accenture Plc	1.519	USD	442.860	516.049	0,17
AIB Group Plc	50.994	EUR	212.092	271.798	0,09
Allegion Plc	921	USD	96.515	116.230	0,04
Linde Plc	1.296	USD	431.133	523.995	0,17
Smurfit WestRock Plc	2.616	USD	97.592	136.067	0,04
Totale Irlanda			1.280.192	1.564.139	0,51
ITALIA					
Enel SpA	66.167	EUR	434.117	455.626	0,15
FinecoBank Banca Fineco SpA	20.341	EUR	281.847	341.525	0,11
Infrastrutture Wireless Italiane SpA	12.246	EUR	123.989	120.194	0,04
UniCredit SpA	14.435	EUR	517.086	556.108	0,18
Totale Italia			1.357.039	1.473.453	0,48

DYNAMIC COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
GIAPPONE					
ANA Holdings Inc	10.400	JPY	182.650	183.122	0,06
Central Japan Railway Co	22.400	JPY	432.303	408.113	0,13
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	5.100	JPY	130.542	219.338	0,07
Daifuku Co Ltd	11.900	JPY	237.080	241.306	0,08
Daiichi Sankyo Co Ltd	4.500	JPY	133.773	120.340	0,04
Daito Trust Construction Co Ltd	2.700	JPY	268.031	291.586	0,09
Hoya Corp	2.500	JPY	267.595	304.398	0,10
Idemitsu Kosan Co Ltd	47.100	JPY	300.561	299.694	0,10
Japan Airlines Co Ltd	14.100	JPY	205.005	215.954	0,07
JFE Holdings Inc	11.500	JPY	134.694	125.749	0,04
Kansai Electric Power Co Inc	23.100	JPY	313.913	248.900	0,08
Kawasaki Kisen Kaisha Ltd ¹	15.200	JPY	170.949	210.572	0,07
KDDI Corp	4.000	JPY	114.341	123.928	0,04
Keyence Corp	300	JPY	130.815	119.142	0,04
Kobe Bussan Co Ltd	8.400	JPY	185.544	177.560	0,06
Lasertec Corp	1.400	JPY	321.973	130.632	0,04
MonotaRO Co Ltd ²	14.000	JPY	127.056	229.865	0,07
MS&AD Insurance Group Holdings Inc	9.600	JPY	198.437	203.457	0,07
Nippon Steel Corp	23.100	JPY	453.166	451.669	0,15
Ono Pharmaceutical Co Ltd	17.600	JPY	231.029	176.769	0,06
Oracle Corp Japan	3.000	JPY	277.431	279.373	0,09
Oriental Land Co Ltd	14.400	JPY	337.930	302.796	0,10
SBI Holdings Inc	12.300	JPY	262.184	300.964	0,10
Sekisui Chemical Co Ltd	7.700	JPY	116.135	128.460	0,04
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	11.500	JPY	328.567	374.243	0,12
Subaru Corp	18.400	JPY	323.136	318.954	0,10
Unicharm Corp	50.700	JPY	414.058	405.783	0,13
Totale Giappone			6.598.898	6.592.667	2,14
LUSSEMBURGO					
InPost SA	9.824	EUR	162.451	162.194	0,05
Spotify Technology SA	498	USD	227.065	215.157	0,07
Tenaris SA	22.105	EUR	358.051	399.437	0,13
Totale Lussemburgo			747.567	776.788	0,25
PAESI BASSI					
ABN AMRO Bank NV	19.827	EUR	301.661	295.224	0,10
ASML Holding NV	1.083	EUR	664.423	735.032	0,24
EXOR NV	1.652	EUR	133.769	146.285	0,05
NN Group NV	4.147	EUR	152.863	174.464	0,06
NXP Semiconductors NV	538	USD	116.847	107.990	0,04
Stellantis NV	30.817	EUR	609.266	387.986	0,13
Wolters Kluwer NV	2.025	EUR	309.495	324.810	0,11
Totale Paesi Bassi			2.288.324	2.171.791	0,73

¹ 14.400. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell’esercizio finanziario.

² 10.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell’esercizio finanziario.

DYNAMIC COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
NUOVA ZELANDA					
Xero Ltd	3.398	AUD	269.555	342.471	0,11
Totale Nuova Zelanda			269.555	342.471	0,11
NORVEGIA					
Aker BP ASA	9.685	NOK	210.900	182.574	0,06
DNB Bank ASA	16.939	NOK	290.544	326.811	0,11
Totale Norvegia			501.444	509.385	0,17
SINGAPORE					
CapitaLand Investment Ltd	97.700	SGD	180.572	181.204	0,06
Sembcorp Industries Ltd	36.100	SGD	138.330	141.065	0,05
Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd	70.200	SGD	120.050	148.587	0,05
Totale Singapore			438.952	470.856	0,16
SPAGNA					
Aena SME SA	823	EUR	167.199	162.460	0,05
Totale Spagna			167.199	162.460	0,05
SVEZIA					
Evolution AB	3.766	SEK	399.518	280.702	0,09
Industrivarden AB	4.223	SEK	131.476	128.851	0,04
Skandinaviska Enskilda Banken AB	27.584	SEK	365.654	365.127	0,12
Svenska Handelsbanken AB	19.788	SEK	205.200	197.508	0,06
Swedbank AB	17.452	SEK	315.404	332.979	0,11
Totale Svezia			1.417.252	1.305.167	0,42
SVIZZERA					
ABB Ltd	8.973	CHF	303.762	469.197	0,15
Bunge Global SA	2.879	USD	295.694	216.196	0,07
Chubb Ltd	2.135	USD	411.156	569.677	0,18
Nestle SA	3.448	CHF	380.843	275.128	0,09
Novartis AG	5.042	CHF	427.839	476.572	0,15
Roche Holding AG	1.330	CHF	388.348	362.113	0,12
Swiss Re AG	4.107	CHF	407.471	574.196	0,19
Totale Svizzera			2.615.113	2.943.079	0,95
REGNO UNITO					
3i Group Plc	13.564	GBP	340.994	584.680	0,19
Auto Trader Group Plc	31.003	GBP	285.330	297.351	0,10
Centrica Plc	185.216	GBP	299.527	299.280	0,10
HSBC Holdings Plc	78.817	GBP	536.061	748.598	0,24

DYNAMIC COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
REGNO UNITO (cont.)					
NatWest Group Plc	74.882	GBP	236.188	364.170	0,12
Next Plc	1.929	GBP	194.149	221.594	0,07
RELX Plc	10.837	GBP	318.931	475.652	0,15
Rolls-Royce Holdings Plc	96.043	GBP	277.832	660.489	0,21
Schroders Plc	73.037	GBP	293.353	285.854	0,09
Shell Plc	15.671	GBP	432.239	469.289	0,15
Vodafone Group Plc	505.068	GBP	414.621	417.218	0,14
Wise Plc	15.755	GBP	128.127	203.127	0,07
Totale Regno Unito			3.757.352	5.027.302	1,63
STATI UNITI D'AMERICA					
AbbVie Inc	4.005	USD	545.355	687.290	0,22
Adobe Inc	1.427	USD	562.162	612.804	0,20
Agilent Technologies Inc	2.989	USD	369.362	387.776	0,12
Airbnb Inc	1.613	USD	198.272	204.698	0,07
Alphabet Inc	10.525	USD	1.090.114	1.924.078	0,62
Alphabet Inc Shs C	10.557	USD	1.106.486	1.941.550	0,63
Altria Group Inc	12.511	USD	483.667	631.772	0,20
Amazon.com Inc	13.074	USD	1.463.646	2.769.971	0,90
American Express Co	2.793	USD	476.809	800.516	0,26
American International Group Inc	1.614	USD	87.264	113.471	0,04
Ameriprise Financial Inc	1.101	USD	361.181	566.109	0,18
Annaly Capital Management Inc	16.559	USD	305.124	292.641	0,09
APA Corp	10.828	USD	281.042	241.447	0,08
Apollo Global Management Inc	3.843	USD	364.365	612.950	0,20
Apple Inc	28.588	USD	4.541.381	6.913.576	2,24
Applied Materials Inc	2.982	USD	357.938	468.337	0,15
Archer-Daniels-Midland Co	8.621	USD	506.743	420.602	0,14
Arista Networks Inc	4.860	USD	412.130	518.760	0,17
Automatic Data Processing Inc	2.499	USD	693.241	706.453	0,23
Berkshire Hathaway Inc	1.284	USD	387.786	562.058	0,18
Booking Holdings Inc	113	USD	464.944	542.184	0,17
Booz Allen Hamilton Holding Corp	1.010	USD	142.349	125.531	0,04
Broadcom Inc	3.544	USD	273.402	793.473	0,26
Builders FirstSource Inc	2.330	USD	299.307	321.610	0,10
Cardinal Health Inc	1.257	USD	132.846	143.569	0,05
Carlisle Cos Inc	998	USD	270.793	355.483	0,11
Caterpillar Inc	2.132	USD	512.481	746.890	0,24
Cencora Inc	2.482	USD	466.432	538.538	0,17
CF Industries Holdings Inc	1.804	USD	136.517	148.641	0,05
Chevron Corp	4.370	USD	680.207	611.251	0,20
Chipotle Mexican Grill Inc	8.268	USD	288.000	481.468	0,16
Citigroup Inc	5.597	USD	371.311	380.466	0,12

DYNAMIC COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Colgate-Palmolive Co	7.065	USD	601.040	620.260	0,20
ConocoPhillips	4.577	USD	491.813	438.340	0,14
Copart Inc	7.418	USD	266.987	411.124	0,13
Costco Wholesale Corp	281	USD	138.995	248.645	0,08
CrowdStrike Holdings Inc	1.623	USD	458.269	536.287	0,17
Datadog Inc	2.209	USD	258.852	304.823	0,10
Deere & Co	679	USD	251.049	277.829	0,09
Delta Air Lines Inc	6.218	USD	244.615	363.292	0,12
Dexcom Inc	5.107	USD	534.146	383.555	0,12
DocuSign Inc	4.231	USD	177.701	367.490	0,12
DoorDash Inc	1.637	USD	275.587	265.192	0,09
DR Horton Inc	1.720	USD	176.753	232.246	0,07
Electronic Arts Inc	1.437	USD	170.862	203.026	0,07
Eli Lilly & Co	1.618	USD	678.702	1.206.273	0,39
EMCOR Group Inc	552	USD	269.220	241.963	0,08
EOG Resources Inc	2.320	USD	273.072	274.636	0,09
Expedia Group Inc	2.413	USD	262.615	434.200	0,14
Exxon Mobil Corp	8.939	USD	909.824	928.603	0,30
FactSet Research Systems Inc	823	USD	332.789	381.719	0,12
Fortinet Inc	6.686	USD	379.552	610.037	0,20
GoDaddy Inc	2.331	USD	198.657	444.297	0,14
Hershey Co	2.743	USD	462.985	448.602	0,14
Home Depot Inc	2.891	USD	845.663	1.086.017	0,35
Host Hotels & Resorts Inc	7.736	USD	116.955	130.888	0,04
Howmet Aerospace Inc	1.467	USD	160.515	154.945	0,05
IDEXX Laboratories Inc	1.410	USD	584.873	562.965	0,18
Illinois Tool Works Inc	2.490	USD	584.265	609.719	0,20
Intuit Inc	951	USD	381.816	577.212	0,19
Intuitive Surgical Inc	227	USD	63.704	114.423	0,04
Jabil Inc	2.323	USD	272.059	322.820	0,10
Johnson & Johnson	5.905	USD	924.431	824.704	0,27
JPMorgan Chase & Co	6.333	USD	839.274	1.466.039	0,47
Kimberly-Clark Corp	4.539	USD	531.961	574.399	0,19
KLA Corp	747	USD	318.799	454.563	0,15
Las Vegas Sands Corp	6.119	USD	284.634	303.498	0,10
Lennox International Inc	702	USD	404.228	413.065	0,13
Lululemon Athletica Inc	1.645	USD	552.356	607.498	0,20
Manhattan Associates Inc	567	USD	128.720	147.973	0,05
Markel Group Inc	264	USD	402.955	440.101	0,14
Mastercard Inc	2.445	USD	869.122	1.243.326	0,40
McKesson Corp	707	USD	284.453	389.113	0,13
MercadoLibre Inc	338	USD	425.715	555.045	0,18
Merck & Co Inc	9.672	USD	968.800	929.185	0,30
Meta Platforms Inc	4.357	USD	879.014	2.463.609	0,80
Mettler-Toledo International Inc	106	USD	135.265	125.263	0,04
Microsoft Corp	11.905	USD	3.347.151	4.845.927	1,57
Molina Healthcare Inc	503	USD	165.289	141.379	0,05
Monolithic Power Systems Inc	801	USD	516.019	457.703	0,15
Monster Beverage Corp	10.981	USD	479.941	557.375	0,18

DYNAMIC COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Moody's Corp	855	USD	389.196	390.856	0,13
Motorola Solutions Inc	694	USD	328.496	309.790	0,10
MSCI Inc	656	USD	378.773	380.113	0,12
NetApp Inc	3.668	USD	421.309	411.184	0,13
Netflix Inc	1.257	USD	459.630	1.081.979	0,35
Neurocrine Biosciences Inc	2.528	USD	300.835	333.242	0,11
NIKE Inc	7.086	USD	656.697	517.815	0,17
NRG Energy Inc	3.791	USD	283.387	330.298	0,11
NVIDIA Corp	46.227	USD	1.654.855	5.995.002	1,94
PACCAR Inc	5.504	USD	517.746	552.898	0,18
Palantir Technologies Inc	5.377	USD	254.840	392.721	0,13
Paycom Software Inc	1.306	USD	214.196	258.514	0,08
PepsiCo Inc	3.228	USD	558.002	474.022	0,15
Procter & Gamble Co	1.875	USD	255.638	303.567	0,10
Public Storage	999	USD	264.245	288.885	0,09
QUALCOMM Inc	5.301	USD	656.243	786.422	0,25
ResMed Inc	1.135	USD	263.069	250.665	0,08
RPM International Inc	2.002	USD	202.965	237.920	0,08
RTX Corp	1.480	USD	171.831	165.394	0,05
ServiceNow Inc	721	USD	461.992	738.142	0,24
Sherwin-Williams Co	1.461	USD	453.268	479.612	0,15
Steel Dynamics Inc	1.469	USD	143.038	161.824	0,05
Synchrony Financial	6.812	USD	233.503	427.600	0,14
Sysco Corp	7.990	USD	591.128	589.971	0,19
Tesla Inc	4.304	USD	1.127.686	1.678.539	0,54
Texas Pacific Land Corp	174	USD	133.474	185.840	0,06
TJX Cos Inc	6.333	USD	744.297	738.860	0,24
T-Mobile US Inc	3.139	USD	568.344	669.118	0,22
Uber Technologies Inc	8.123	USD	544.141	473.181	0,15
Ulta Beauty Inc	946	USD	353.607	397.338	0,13
UnitedHealth Group Inc	796	USD	377.258	388.860	0,13
Valero Energy Corp	3.164	USD	372.195	374.577	0,12
Veeva Systems Inc	2.155	USD	367.552	437.556	0,14
Veralto Corp	4.278	USD	423.159	420.777	0,14
VeriSign Inc	2.315	USD	370.113	462.687	0,15
Vertiv Holdings Co	4.824	USD	254.808	529.266	0,17
VICI Properties Inc	18.524	USD	542.564	522.536	0,17
Visa Inc	4.660	USD	1.012.068	1.422.256	0,46
Walmart Inc	1.348	USD	116.666	117.616	0,04
Williams-Sonoma Inc	941	USD	108.204	168.280	0,05
WW Grainger Inc	507	USD	435.770	516.082	0,17
Zoetis Inc	3.479	USD	533.777	547.401	0,18
Zoom Communications Inc	5.395	USD	328.590	425.192	0,14
Zscaler Inc	867	USD	139.846	151.053	0,05
Totale Stati Uniti d'America			60.883.720	83.172.607	26,91
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			91.593.590	116.306.047	37,71

DYNAMIC COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
2) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
Invesco S&P 500 UCITS ETF ¹	13.859	EUR	10.892.657	15.539.126	5,04
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF ¹	189.725	USD	5.896.585	6.255.154	2,03
Muzinich Funds - Muzinich Dynamic Credit Income Fund ²	187.157	EUR	18.862.427	20.961.581	6,80
Totale Irlanda			35.651.669	42.755.861	13,87
TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO			35.651.669	42.755.861	13,87

3) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: OBBLIGAZIONI DEL TESORO

ITALIA					
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/03/2025	12.000.000	EUR	11.817.042	11.940.120	3,87
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/05/2025 ³	17.000.000	EUR	16.811.850	16.886.780	5,48
Totale Italia			28.628.892	28.826.900	9,35
TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: OBBLIGAZIONI DEL TESORO			28.628.892	28.826.900	9,35
TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE			155.874.151	187.888.808	60,93

B) ALTRI VALORI MOBILIARI

1) ALTRI VALORI MOBILIARI: WARRANT

CANADA					
Constellation Software Inc 31/03/2040 ⁴	136	CAD	-	-	-
Totale Canada			-	-	-
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: WARRANT			-	-	-

2) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO

IRLANDA					
Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Global Opportunities Fund - I EUR - Acc ²	699.875	EUR	25.770.058	33.489.037	10,86
Federated Hermes Global Emerging Markets Equity Fund ²	1.401.483	EUR	5.885.291	6.247.673	2,03
GuardCap UCITS Funds Plc - GuardCap Global Equity Fund ²	1.250.741	EUR	27.974.288	33.446.078	10,85
Pzena Global Value Fund ²	238.962	EUR	36.578.597	43.349.318	14,06
Totale Irlanda			96.208.234	116.532.106	37,80
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			96.208.234	116.532.106	37,80

¹ ETF.

² OICVM.

³ 15.000.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

⁴ Warrant non quotato.

DYNAMIC COLLECTION
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			96.208.234	116.532.106	37,80
TOTALE INVESTIMENTI			252.082.385	304.420.914	98,73
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				3.901.248	1,27
TOTALE PATRIMONIO NETTO				308.322.162	100,00

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)		% totale attivo
Descrizione	Valutazione	
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE	187.888.808	60,08
ALTRI VALORI MOBILIARI	116.532.106	37,26
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	18.240	0,01
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	6.417.921	2,05
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	362.248	0,12
ALTRE ATTIVITÀ	1.530.168	0,48
TOTALE	312.749.491	100,00

DYNAMIC COLLECTION

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% attività nette
Fondi d'investimento	51,67
Stati, province e municipalità	9,35
Software Internet	7,76
Semiconduttori elettronici	2,99
Banche e istituti finanziari	2,86
Attrezzature da ufficio, computer	2,80
Holding e società finanziarie	2,76
Farmaceutici e cosmetici	2,23
Vendite al dettaglio	2,15
Petrolio	1,48
Trasmissione delle informazioni	0,97
Biotecnologia	0,90
Industria automobilistica	0,90
Assicurazioni	0,85
Meccanica, macchinari	0,79
Alimentari e distillerie	0,77
Servizi pubblici	0,75
Costruzioni, materiale da costruzione	0,73
Società immobiliari	0,66
Trasporti	0,60
Tessile	0,52
Beni di consumo	0,47
Tecnologia aerospaziale	0,45
Miniere, industria pesante	0,41
Altri servizi	0,41
Istituti che erogano prestiti e mutui ipotecari	0,38
Arte grafica ed editoria	0,35
Elettronica e attrezzature elettriche	0,32
Prodotti chimici	0,20
Tempo libero	0,20
Tabacco e liquori	0,20
Imprese commerciali	0,19
Prodotti forestali e industria cartaria	0,19
Educazione sanitaria e servizi sociali	0,18
Servizi ambientali e riciclaggio	0,14
Metalli non ferrosi	0,11
Metalli preziosi	0,04
TOTALE INVESTIMENTI	98,73
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	1,27
TOTALE PATRIMONIO NETTO	100,00

EQUITY POWER COUPON COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
BERMUDA					
Hiscox Ltd	168.662	GBP	2.268.894	2.209.218	0,34
Totale Bermuda			2.268.894	2.209.218	0,34
BRASILE					
Ambev SA	967.666	USD	2.336.913	1.728.809	0,27
Totale Brasile			2.336.913	1.728.809	0,27
CANADA					
Dollarama Inc	11.805	CAD	840.240	1.111.969	0,17
Manulife Financial Corp	10.469	CAD	308.590	310.431	0,05
Totale Canada			1.148.830	1.422.400	0,22
CURAÇAO					
Schlumberger NV	76.245	USD	3.122.482	2.823.016	0,44
Totale Curaçao			3.122.482	2.823.016	0,44
DANIMARCA					
Carlsberg AS	12.234	DKK	1.247.086	1.131.979	0,18
DSV A/S	13.626	DKK	2.235.129	2.793.808	0,44
Genmab A/S	4.148	DKK	873.257	830.183	0,13
Novo Nordisk A/S	26.283	DKK	2.520.298	2.199.983	0,34
Totale Danimarca			6.875.770	6.955.953	1,09
FRANCIA					
AXA SA	47.225	EUR	1.446.197	1.620.762	0,25
Capgemini SE	10.832	EUR	1.787.860	1.713.081	0,27
Cie de Saint-Gobain SA	2.947	EUR	252.977	252.558	0,04
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	11.413	EUR	361.919	362.933	0,06
Danone SA	2.041	EUR	132.079	132.910	0,02
Eiffage SA	19.941	EUR	2.009.097	1.689.402	0,26
Kering SA	8.109	EUR	4.205.647	1.931.969	0,30
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	4.948	EUR	3.124.473	3.144.455	0,49
Pernod Ricard SA	13.129	EUR	1.821.947	1.431.061	0,22
Sanofi SA	42.559	EUR	3.760.065	3.989.480	0,62
Schneider Electric SE	6.233	EUR	1.431.224	1.501.530	0,23
Teleperformance SE	21.479	EUR	2.221.664	1.785.334	0,28
TotalEnergies SE	76.394	EUR	3.788.334	4.077.148	0,64
Vinci SA	46.218	EUR	5.025.933	4.609.783	0,72
Totale Francia			31.369.416	28.242.406	4,40

EQUITY POWER COUPON COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
GERMANIA					
Allianz SE	5.980	EUR	1.553.235	1.769.482	0,28
Bayerische Motoren Werke AG	11.778	EUR	930.412	930.226	0,15
Deutsche Post AG	14.970	EUR	508.808	508.681	0,08
Deutsche Telekom AG	9.897	EUR	222.644	285.924	0,04
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	880	EUR	428.777	428.648	0,07
Rheinmetall AG	1.316	EUR	814.841	808.814	0,13
RWE AG	95.179	EUR	3.411.054	2.744.011	0,43
SAP SE	928	EUR	219.352	219.286	0,03
Siemens AG	10.040	EUR	1.738.264	1.893.142	0,30
Totale Germania			9.827.387	9.588.214	1,51
HONG KONG					
AIA Group Ltd	78.670	USD	2.323.645	2.189.541	0,34
Totale Hong Kong			2.323.645	2.189.541	0,34
INDIA					
Infosys Ltd ¹	101.812	USD	1.348.893	2.155.209	0,34
Totale India			1.348.893	2.155.209	0,34
IRLANDA					
Accenture Plc	4.546	USD	1.434.186	1.544.411	0,24
CRH Plc	18.048	USD	1.053.128	1.612.555	0,25
Flutter Entertainment Plc	3.186	USD	804.406	795.192	0,12
Johnson Controls International Plc	3.316	USD	252.842	252.759	0,04
Medtronic Plc	3.420	USD	262.320	263.824	0,04
STERIS Plc	6.853	USD	1.402.277	1.360.408	0,21
TE Connectivity Plc	10.474	USD	1.332.974	1.446.130	0,23
Totale Irlanda			6.542.133	7.275.279	1,13
ITALIA					
Generali	16.172	EUR	441.584	441.010	0,07
Moncler SpA	57.513	EUR	3.289.942	2.932.013	0,46
Totale Italia			3.731.526	3.373.023	0,53
GIAPPONE					
Asahi Group Holdings Ltd	185.300	JPY	2.057.546	1.886.712	0,29
KDDI Corp	66.500	JPY	1.616.257	2.060.308	0,32
Keyence Corp	3.000	JPY	1.168.930	1.191.415	0,19
Mitsubishi Heavy Industries Ltd	57.700	JPY	803.351	788.176	0,12
NIDEC CORP	83.400	JPY	1.564.730	1.463.120	0,23
Nintendo Co Ltd	28.300	JPY	1.442.305	1.610.989	0,25
Renesas Electronics Corp	50.300	JPY	805.843	632.539	0,10
Shiseido Co Ltd ²	76.600	JPY	1.614.101	1.311.582	0,20
Sony Group Corp	197.000	JPY	3.233.133	4.078.260	0,64
Toyota Motor Corp	96.000	JPY	1.565.726	1.855.828	0,29
Totale Giappone			15.871.922	16.878.929	2,63

¹97.300. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

²65.149. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

EQUITY POWER COUPON COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
JERSEY					
Glencore Plc	353.760	GBP	1.504.528	1.512.057	0,24
Totale Jersey			1.504.528	1.512.057	0,24
MESSICO					
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	18.349	USD	560.593	467.806	0,07
Totale Messico			560.593	467.806	0,07
PAESI BASSI					
ASML Holding NV	5.364	EUR	3.663.999	3.640.547	0,57
Heineken NV	16.983	EUR	1.364.250	1.166.732	0,18
Koninklijke Ahold Delhaize NV	8.427	EUR	263.410	265.366	0,04
Koninklijke KPN NV	81.652	EUR	285.431	287.007	0,04
Koninklijke Philips NV	78.270	EUR	2.589.888	1.909.788	0,30
Stellantis NV	75.794	EUR	954.533	954.246	0,15
Totale Paesi Bassi			9.121.511	8.223.686	1,28
NORVEGIA					
Equinor ASA	11.432	NOK	256.232	257.987	0,04
Totale Norvegia			256.232	257.987	0,04
COREA DEL SUD					
Samsung Electronics Co Ltd / preference	87.140	KRW	3.919.770	2.525.571	0,39
Totale Corea del Sud			3.919.770	2.525.571	0,39
SPAGNA					
Iberdrola SA	116.458	EUR	1.418.534	1.548.891	0,24
Industria de Diseno Textil SA	100.823	EUR	3.208.567	5.004.855	0,78
Totale Spagna			4.627.101	6.553.746	1,02
SVEZIA					
Hexagon AB	120.905	SEK	1.196.469	1.115.901	0,17
Sandvik AB	117.142	SEK	2.184.827	2.030.266	0,32
Svenska Handelsbanken AB	191.260	SEK	1.590.140	1.909.009	0,30
Volvo AB	22.595	SEK	529.096	530.440	0,08
Totale Svezia			5.500.532	5.585.616	0,87
SVIZZERA					
Cie Financiere Richemont SA	15.869	CHF	1.422.194	2.331.931	0,36
Holcim AG	7.599	CHF	706.712	707.409	0,11
Nestle SA	63.211	CHF	5.843.566	5.043.829	0,79
Novartis AG	32.683	CHF	2.633.394	3.089.209	0,48
Roche Holding AG	12.026	CHF	3.293.479	3.274.265	0,51
SGS SA	2.507	CHF	242.571	242.786	0,04
Swiss Re AG	4.604	CHF	643.079	643.681	0,10
Swisscom AG	535	CHF	287.364	287.618	0,04
Zurich Insurance Group AG	6.596	CHF	2.347.270	3.787.128	0,59
Totale Svizzera			17.419.629	19.407.856	3,02

EQUITY POWER COUPON COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
REGNO UNITO					
3i Group Plc	7.189	GBP	312.332	309.884	0,05
Admiral Group Plc	101.306	GBP	2.439.622	3.239.586	0,51
Anglo American Plc	23.133	GBP	655.617	661.412	0,10
AstraZeneca Plc	20.829	GBP	2.529.665	2.637.091	0,41
BAE Systems Plc	180.552	GBP	1.314.670	2.507.993	0,39
Beazley Plc	274.002	GBP	2.288.669	2.705.845	0,42
British American Tobacco Plc	95.342	GBP	2.953.456	3.321.006	0,52
Diageo Plc	161.205	GBP	5.293.373	4.947.407	0,77
Haleon Plc	173.562	GBP	802.146	792.227	0,12
HSBC Holdings Plc	41.196	GBP	302.502	391.276	0,06
Imperial Brands Plc	7.165	GBP	221.767	221.238	0,03
Intertek Group Plc	44.331	GBP	2.059.572	2.535.000	0,40
National Grid Plc	164.156	GBP	1.876.197	1.886.137	0,29
Persimmon Plc	146.125	GBP	2.451.747	2.117.261	0,33
Prudential Plc	64.985	GBP	707.899	500.663	0,08
Reckitt Benckiser Group Plc	14.080	GBP	821.148	823.024	0,13
Rio Tinto Plc	43.648	GBP	2.594.135	2.493.304	0,39
Royalty Pharma Plc	53.538	USD	1.539.430	1.318.932	0,21
Shell Plc	76.077	EUR	1.394.299	2.291.059	0,36
Tate & Lyle Plc	141.777	GBP	1.004.821	1.113.725	0,17
Tesco Plc	162.520	GBP	720.872	723.938	0,11
Unilever Plc	9.414	GBP	517.987	517.830	0,08
Totale Regno Unito			34.801.926	38.055.838	5,93
STATI UNITI D'AMERICA					
3M Co	12.155	USD	1.501.251	1.515.296	0,24
AbbVie Inc	7.942	USD	1.348.162	1.362.910	0,21
Aflac Inc	3.224	USD	319.838	322.058	0,05
Air Products and Chemicals Inc	3.297	USD	916.954	923.478	0,14
Alphabet Inc	1.967	USD	265.091	359.588	0,06
Alphabet Inc Shs C	24.557	USD	3.001.020	4.516.307	0,71
Amazon.com Inc	23.495	USD	3.735.950	4.977.855	0,78
American Express Co	5.987	USD	955.987	1.715.965	0,27
American Tower Corp	17.660	USD	3.217.268	3.127.977	0,49
AMETEK Inc	8.655	USD	1.263.738	1.506.664	0,24
Amgen Inc	1.532	USD	382.701	385.611	0,06
Apple Inc	22.849	USD	4.599.567	5.525.685	0,86
Applied Materials Inc	7.872	USD	1.267.602	1.236.334	0,19
Arthur J Gallagher & Co	4.705	USD	1.010.911	1.289.729	0,20
Bank of America Corp	51.860	USD	1.743.205	2.201.107	0,34
Bank of New York Mellon Corp	8.597	USD	638.698	637.863	0,10
BellRing Brands Inc	10.644	USD	559.405	774.427	0,12
Berkshire Hathaway Inc	1.107	USD	422.958	484.578	0,08
BlackRock Funding Inc	2.384	USD	1.700.636	2.360.079	0,37
Blackstone Inc	4.097	USD	679.090	682.187	0,11
Boston Scientific Corp	20.730	USD	1.215.804	1.788.125	0,28
Brixmor Property Group Inc	73.219	USD	1.133.793	1.968.534	0,31

EQUITY POWER COUPON COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Broadcom Inc	2.363	USD	499.924	529.056	0,08
Chevron Corp	7.418	USD	1.104.659	1.037.589	0,16
Cisco Systems Inc	84.844	USD	3.263.593	4.850.570	0,76
CME Group Inc	1.822	USD	406.402	408.617	0,06
CMS Energy Corp	27.536	USD	1.490.419	1.772.356	0,28
Coca-Cola Co	21.333	USD	1.211.057	1.282.658	0,20
Colgate-Palmolive Co	2.004	USD	175.293	175.938	0,03
ConocoPhillips	24.355	USD	2.367.277	2.332.483	0,36
Corpay Inc	4.332	USD	1.071.654	1.415.775	0,22
Costco Wholesale Corp	208	USD	184.790	184.050	0,03
Cummins Inc	687	USD	230.591	231.278	0,04
CVS Health Corp	3.363	USD	142.386	145.790	0,02
Duke Energy Corp	3.717	USD	385.719	386.740	0,06
Eli Lilly & Co	1.418	USD	1.040.518	1.057.167	0,17
Eversource Energy	28.966	USD	2.042.136	1.606.487	0,25
Exelon Corp	55.384	USD	1.538.566	2.013.186	0,31
Exxon Mobil Corp	45.371	USD	4.518.152	4.713.239	0,74
Federal Realty Investment Trust	15.524	USD	1.423.590	1.678.331	0,26
Fiserv Inc	8.645	USD	1.186.159	1.714.974	0,27
Home Depot Inc	4.094	USD	1.603.984	1.537.929	0,24
Intercontinental Exchange Inc	9.609	USD	1.131.217	1.382.749	0,22
International Business Machines Corp	5.013	USD	1.063.690	1.064.228	0,17
Intuit Inc	2.141	USD	1.140.194	1.299.487	0,20
IQVIA Holdings Inc	5.416	USD	1.133.263	1.027.811	0,16
Johnson & Johnson	29.161	USD	4.524.906	4.072.683	0,64
JPMorgan Chase & Co	6.962	USD	1.558.305	1.611.647	0,25
Keurig Dr Pepper Inc	112.920	USD	3.424.720	3.502.646	0,55
Kinder Morgan Inc	10.587	USD	279.145	280.139	0,04
KKR & Co Inc	7.172	USD	874.441	1.024.443	0,16
Mastercard Inc	2.340	USD	1.189.671	1.189.931	0,19
McDonald's Corp	4.853	USD	1.360.120	1.358.606	0,21
Merck & Co Inc	52.473	USD	4.654.503	5.041.057	0,79
Meta Platforms Inc	1.731	USD	1.044.553	978.771	0,15
Microsoft Corp	19.032	USD	6.409.673	7.746.971	1,21
Mondelez International Inc	25.957	USD	1.586.650	1.497.259	0,23
Monster Beverage Corp	22.751	USD	1.088.343	1.154.797	0,18
Netflix Inc	418	USD	362.587	359.799	0,06
NextEra Energy Inc	24.222	USD	1.688.373	1.676.944	0,26
NIKE Inc	10.447	USD	1.086.898	763.423	0,12
Norfolk Southern Corp	1.125	USD	253.059	254.986	0,04
NVIDIA Corp	53.863	USD	3.803.319	6.985.286	1,09
Omnicom Group Inc	32.038	USD	1.784.689	2.662.047	0,42
ONEOK Inc	3.082	USD	299.248	298.825	0,05
PACCAR Inc	2.641	USD	263.629	265.299	0,04
Paychex Inc	15.189	USD	1.218.795	2.056.786	0,32
PepsiCo Inc	15.264	USD	1.875.000	2.241.472	0,35
Philip Morris International Inc	11.125	USD	758.608	1.292.993	0,20
Phillips 66	2.556	USD	275.779	281.222	0,04

EQUITY POWER COUPON COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
PNC Financial Services Group Inc	6.373	USD	1.182.079	1.186.898	0,19
Procter & Gamble Co	7.674	USD	1.235.321	1.242.440	0,19
Regeneron Pharmaceuticals Inc	808	USD	546.892	555.831	0,09
Salesforce Inc	7.469	USD	1.961.096	2.411.502	0,38
Sempra	3.542	USD	298.087	300.052	0,05
Starbucks Corp	5.367	USD	468.375	472.949	0,07
Sysco Corp	47.015	USD	3.242.081	3.471.528	0,54
Target Corp	1.189	USD	154.700	155.219	0,02
Tesla Inc	3.215	USD	879.715	1.253.834	0,20
Texas Instruments Inc	5.360	USD	970.588	970.597	0,15
Thermo Fisher Scientific Inc	2.895	USD	1.378.030	1.454.433	0,23
TJX Cos Inc	12.277	USD	1.035.981	1.432.336	0,22
Union Pacific Corp	2.504	USD	549.503	551.436	0,09
United Parcel Service Inc	12.237	USD	1.471.692	1.490.184	0,23
UnitedHealth Group Inc	1.704	USD	812.958	832.434	0,13
US Bancorp	13.775	USD	640.414	636.271	0,10
Verizon Communications Inc	19.295	USD	718.016	745.154	0,12
Visa Inc	7.100	USD	1.755.782	2.166.957	0,34
Waste Management Inc	7.358	USD	1.199.582	1.433.868	0,22
Wells Fargo & Co	20.599	USD	1.392.552	1.397.271	0,22
Zoetis Inc	12.043	USD	1.960.200	1.894.897	0,30
Totale Stati Uniti d'America			127.753.520	148.164.968	23,17
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			292.233.153	315.597.128	49,27
2) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF ¹	4.223.577	USD	16.843.601	19.264.079	3,01
iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD Dist ¹	454.067	EUR	17.893.872	25.723.350	4,02
SPDR S&P US Dividend Aristocrats UCITS ETF ¹	267.335	USD	13.680.997	18.854.153	2,94
Totale Irlanda			48.418.470	63.841.582	9,97
PAESI BASSI					
Kempen Global High Dividend Fund NV ²	673.249	EUR	24.584.752	25.973.946	4,05
Totale Paesi Bassi			24.584.752	25.973.946	4,05
TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO			73.003.222	89.815.528	14,02
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			365.236.375	405.412.656	63,29

¹ ETF.
²OICVM.

EQUITY POWER COUPON COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
B) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO					
LUSSEMBURGO					
Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity - I EUR – Dis ¹	139.115	EUR	16.922.351	25.203.508	3,93
Kempen International Fund - Global High Dividend Fund ¹	47.494	GBP	73.770.586	89.007.676	13,90
Redwheel Global Equity Income Fund ¹	254.560	EUR	30.086.306	32.243.025	5,03
Totale Lussemburgo			120.779.243	146.454.209	22,86
REGNO UNITO					
Trojan Global Income Fund ¹	47.777.443	GBP	67.808.901	77.351.133	12,08
Totale Regno Unito			67.808.901	77.351.133	12,08
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			188.588.144	223.805.342	34,94
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			188.588.144	223.805.342	34,94
TOTALE INVESTIMENTI			553.824.519	629.217.998	98,23
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				11.345.512	1,77
TOTALE PATRIMONIO NETTO				640.563.510	100,00

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ		
(valori espressi in EUR)		
Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	405.412.656	60,13
ALTRI VALORI MOBILIARI	223.805.342	33,19
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	110.007	0,02
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	13.708.000	2,03
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	4.060.233	0,60
LIQUIDITÀ DETENUTA COME COLLATERALE	710.000	0,11
ALTRE ATTIVITÀ	26.460.272	3,92
TOTALE	674.266.510	100,00

¹OICVM.

EQUITY POWER COUPON COLLECTION

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% attività nette
Fondi d'investimento	48,96
Farmaceutici e cosmetici	5,48
Semiconduttori elettronici	4,18
Software Internet	4,00
Assicurazioni	2,93
Petrolio	2,82
Vendite al dettaglio	2,76
Tabacco e liquori	2,66
Alimentari e distillerie	2,51
Banche e istituti finanziari	2,24
Holding e società finanziarie	2,22
Servizi pubblici	2,16
Attrezzature da ufficio, computer	1,87
Costruzioni, materiale da costruzione	1,86
Società immobiliari	1,06
Industria automobilistica	1,00
Tessile	0,98
Altri servizi	0,89
Trasporti	0,88
Trasmissione delle informazioni	0,84
Elettronica e attrezzature elettriche	0,83
Meccanica, macchinari	0,69
Beni di consumo	0,63
Imprese commerciali	0,54
Metalli non ferrosi	0,49
Arte grafica ed editoria	0,42
Tempo libero	0,40
Tecnologia aerospaziale	0,39
Biotechnologia	0,39
Industria dell'orologeria	0,36
Miniere, industria pesante	0,24
Servizi ambientali e riciclaggio	0,22
Prodotti chimici	0,14
Educazione sanitaria e servizi sociali	0,13
Pneumatici e gomma	0,06
TOTALE INVESTIMENTI	98,23
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	1,77
TOTALE PATRIMONIO NETTO	100,00

MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
CANADA					
Wheaton Precious Metals Corp	326.900	CAD	17.913.181	17.760.206	0,37
Totale Canada			17.913.181	17.760.206	0,37
ISOLE CAYMAN					
CK Asset Holdings Ltd	6.388.500	HKD	25.614.085	25.335.690	0,52
CK Hutchison Holdings Ltd	4.043.500	HKD	20.817.577	20.861.652	0,43
Totale Isole Cayman			46.431.662	46.197.342	0,95
CINA					
CGN Power Co Ltd	922.000	HKD	314.766	326.677	0,01
China Construction Bank Corp	2.616.000	HKD	2.020.009	2.107.443	0,04
China Tower Corp Ltd	8.342.000	HKD	1.090.719	1.161.533	0,02
Industrial & Commercial Bank of China Ltd	1.455.000	HKD	865.655	942.419	0,02
Zijin Mining Group Co Ltd	2.068.000	HKD	4.011.238	3.635.324	0,07
Totale Cina			8.302.387	8.173.396	0,16
CURAÇAO					
Schlumberger NV	305.700	USD	12.681.310	11.318.723	0,23
Totale Curaçao			12.681.310	11.318.723	0,23
HONG KONG					
Far East Horizon Ltd	2.837.000	HKD	1.919.065	1.999.795	0,04
Totale Hong Kong			1.919.065	1.999.795	0,04
IRLANDA					
Johnson Controls International Plc	151.452	USD	8.924.667	11.544.284	0,24
Totale Irlanda			8.924.667	11.544.284	0,24
GIAPPONE					
Advantest Corp	74.300	JPY	1.705.387	4.199.426	0,09
Aeon Co Ltd	72.800	JPY	1.425.368	1.652.927	0,03
AGC Inc1	36.000	JPY	1.195.625	1.023.109	0,02
Aisin Corp	87.000	JPY	983.329	950.247	0,02
Ajinomoto Co Inc	47.900	JPY	1.107.028	1.899.055	0,04
Asahi Group Holdings Ltd²	150.700	JPY	1.684.515	1.534.417	0,03
Asahi Kasei Corp	237.500	JPY	1.854.265	1.594.383	0,03

¹ 30.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell’esercizio finanziario.

² 35.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell’esercizio finanziario.

MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
GIAPPONE (cont.)					
Astellas Pharma Inc	214.200	JPY	2.726.156	2.019.734	0,04
Bandai Namco Holdings Inc	77.700	JPY	1.336.424	1.804.287	0,04
Bridgestone Corp ¹	47.600	JPY	1.546.981	1.561.910	0,03
Canon Inc ²	89.100	JPY	2.049.100	2.825.656	0,06
Central Japan Railway Co	92.000	JPY	2.393.402	1.676.178	0,03
Chiba Bank Ltd	169.200	JPY	1.235.829	1.271.033	0,03
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	61.500	JPY	2.003.274	2.644.958	0,05
Concordia Financial Group Ltd	282.800	JPY	1.142.930	1.513.753	0,03
Daifuku Co Ltd	54.400	JPY	1.027.971	1.103.114	0,02
Dai-ichi Life Holdings Inc	85.400	JPY	1.438.111	2.222.384	0,05
Daiichi Sankyo Co Ltd	126.200	JPY	3.297.099	3.374.862	0,07
Daikin Industries Ltd	21.900	JPY	3.158.606	2.511.097	0,05
Daiwa Securities Group Inc	189.100	JPY	952.917	1.217.757	0,03
Denso Corp	184.700	JPY	2.308.154	2.513.335	0,05
Disco Corp	9.800	JPY	1.862.846	2.573.159	0,05
East Japan Railway Co	111.300	JPY	2.209.786	1.911.546	0,04
Eisai Co Ltd	27.600	JPY	1.448.800	734.183	0,02
ENEOS Holdings Inc	373.000	JPY	1.505.069	1.893.888	0,04
FANUC Corp	96.300	JPY	3.235.920	2.470.532	0,05
Fast Retailing Co Ltd	15.800	JPY	3.170.171	5.225.267	0,11
Fuji Electric Co Ltd	18.500	JPY	774.451	972.863	0,02
FUJIFILM Holdings Corp	105.500	JPY	1.751.440	2.145.146	0,04
Fujitsu Ltd	169.200	JPY	2.032.191	2.910.640	0,06
Hitachi Ltd	412.000	JPY	4.866.120	9.967.135	0,21
Honda Motor Co Ltd	413.700	JPY	3.618.742	3.902.129	0,08
Hoya Corp	27.600	JPY	2.575.003	3.360.554	0,07
Inpex Corp ³	103.000	JPY	1.332.557	1.247.158	0,03
Isuzu Motors Ltd	88.000	JPY	1.046.329	1.167.192	0,02
ITOCHU Corp	102.000	JPY	2.815.512	4.908.859	0,10
Japan Exchange Group Inc	108.900	JPY	918.184	1.184.429	0,02
Japan Post Bank Co Ltd	139.900	JPY	1.103.136	1.284.758	0,03
Japan Post Holdings Co Ltd	162.100	JPY	1.339.086	1.484.645	0,03
Japan Tobacco Inc ⁴	96.800	JPY	1.954.522	2.426.852	0,05
JFE Holdings Inc	74.500	JPY	1.087.083	814.633	0,02
Kajima Corp	73.200	JPY	1.002.593	1.295.872	0,03
Kansai Electric Power Co Inc	90.300	JPY	1.050.495	972.974	0,02
Kao Corp	42.900	JPY	2.304.787	1.683.953	0,03
KDDI Corp	124.600	JPY	3.272.510	3.860.367	0,08
Keyence Corp	15.200	JPY	5.156.552	6.036.504	0,12
Kikkoman Corp	78.800	JPY	904.800	853.420	0,02
Kirin Holdings Co Ltd ⁵	74.600	JPY	1.272.760	939.266	0,02
Komatsu Ltd	91.300	JPY	2.068.652	2.440.438	0,05
Kubota Corp ⁶	110.000	JPY	1.676.115	1.243.032	0,03
Kyocera Corp	140.500	JPY	1.756.682	1.360.199	0,03
Lasertec Corp ⁷	6.000	JPY	738.759	559.853	0,01
Marubeni Corp	156.800	JPY	1.520.435	2.305.185	0,05
Mitsui & Co Ltd	224.000	JPY	2.739.874	4.557.377	0,09
Mitsui OSK Lines Ltd	52.500	JPY	1.372.942	1.776.892	0,04
Mizuho Financial Group Inc	256.010	JPY	3.741.480	6.092.733	0,13
MS&AD Insurance Group Holdings Inc	116.800	JPY	1.424.959	2.475.391	0,05
Murata Manufacturing Co Ltd	160.000	JPY	3.052.333	2.516.418	0,05

¹ 45.200. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

² 83.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

³ 87.850. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

⁴ 91.500. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

⁵ 65.800. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

⁶ 70.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

⁷ 5.690. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
GIAPPONE (cont.)					
NEC Corp	26.400	JPY	1.371.128	2.225.696	0,05
NIDEC CORP	83.800	JPY	2.688.468	1.470.137	0,03
Nintendo Co Ltd	93.700	JPY	3.899.653	5.333.912	0,11
Nippon Steel Corp	80.300	JPY	1.449.178	1.570.086	0,03
Nippon Telegraph & Telephone Corp	2.525.700	JPY	2.381.650	2.452.147	0,05
Nippon Yusen KK	45.200	JPY	1.132.204	1.464.549	0,03
Nitori Holdings Co Ltd	8.800	JPY	1.115.502	1.007.673	0,02
Nitto Denko Corp	99.400	JPY	1.241.134	1.636.925	0,03
Nomura Holdings Inc	347.500	JPY	1.626.839	1.988.622	0,04
Nomura Research Institute Ltd	49.500	JPY	1.275.399	1.417.117	0,03
NTT Data Group Corp	76.600	JPY	976.795	1.426.196	0,03
Obayashi Corp	159.400	JPY	1.408.560	2.050.054	0,04
Olympus Corp	129.500	JPY	1.845.948	1.886.329	0,04
Omron Corp	33.600	JPY	1.723.551	1.105.209	0,02
Oriental Land Co Ltd	114.700	JPY	2.950.522	2.411.855	0,05
ORIX Corp	102.200	JPY	1.497.724	2.140.219	0,04
Otsuka Holdings Co Ltd	38.900	JPY	1.449.575	2.055.681	0,04
Pan Pacific International Holdings Corp	46.600	JPY	1.005.066	1.235.877	0,03
Panasonic Holdings Corp	199.200	JPY	1.785.577	2.011.104	0,04
Rakuten Group Inc ¹	246.500	JPY	958.428	1.300.970	0,03
Recruit Holdings Co Ltd	116.300	JPY	4.435.169	7.964.665	0,16
Renesas Electronics Corp	108.500	JPY	1.543.390	1.364.424	0,03
Resona Holdings Inc	312.800	JPY	1.536.567	2.199.836	0,05
SBI Holdings Inc	46.900	JPY	1.081.549	1.147.577	0,02
SCREEN Holdings Co Ltd	11.400	JPY	1.117.795	664.781	0,01
Secom Co Ltd	55.900	JPY	1.850.304	1.844.221	0,04
Sekisui House Ltd	85.100	JPY	1.482.337	1.977.693	0,04
Seven & i Holdings Co Ltd	193.300	JPY	2.190.829	2.954.033	0,06
Shimano Inc	7.500	JPY	1.205.212	985.779	0,02
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	165.300	JPY	4.720.614	5.379.335	0,11
Shionogi & Co Ltd	84.700	JPY	1.301.001	1.154.911	0,02
Shiseido Co Ltd	48.600	JPY	1.982.950	832.153	0,02
Shizuoka Financial Group Inc	141.900	JPY	999.400	1.120.016	0,02
SMC Corp	5.600	JPY	2.462.586	2.139.668	0,04
SoftBank Corp	2.806.100	JPY	3.176.106	3.429.617	0,07
SoftBank Group Corp	92.800	JPY	4.404.123	5.237.631	0,11
Sompo Holdings Inc	81.900	JPY	1.097.875	2.072.924	0,04
Sony Group Corp	506.800	JPY	7.252.962	10.491.687	0,22
Subaru Corp	67.600	JPY	1.254.181	1.171.811	0,02
Sumitomo Corp	126.400	JPY	1.977.144	2.662.537	0,05
Sumitomo Electric Industries Ltd	100.500	JPY	1.216.388	1.762.186	0,04
Sumitomo Metal Mining Co Ltd	33.700	JPY	1.043.330	748.179	0,02
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	352.200	JPY	4.719.784	8.146.043	0,17
Sumitomo Mitsui Trust Group Inc	104.300	JPY	1.718.211	2.366.212	0,05
Suzuki Motor Corp	150.200	JPY	1.458.049	1.652.079	0,03
T&D Holdings Inc	66.400	JPY	994.810	1.185.487	0,02
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	127.800	JPY	3.705.612	3.283.362	0,07
TDK Corp	239.700	JPY	1.920.722	3.052.603	0,06
Terumo Corp	109.800	JPY	1.635.034	2.065.928	0,04
TIS Inc	45.700	JPY	937.196	1.049.414	0,02

¹ 233.770. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
GIAPPONE (cont.)					
Tokio Marine Holdings Inc	133.300	JPY	2.528.663	4.691.815	0,10
Tokyo Electric Power Co Holdings Inc	182.300	JPY	1.020.691	532.094	0,01
Tokyo Electron Ltd	41.900	JPY	6.016.160	6.226.842	0,13
Tokyo Gas Co Ltd	43.100	JPY	921.553	1.157.355	0,02
Tokyu Corp	95.600	JPY	1.104.496	991.604	0,02
Toyota Industries Corp	12.000	JPY	921.429	948.634	0,02
Toyota Motor Corp	871.200	JPY	12.949.577	16.841.637	0,35
Toyota Tsusho Corp	83.600	JPY	1.035.555	1.452.758	0,03
Trend Micro Inc ¹	19.600	JPY	927.204	1.031.793	0,02
Unicharm Corp	134.100	JPY	1.456.128	1.073.283	0,02
West Japan Railway Co	92.100	JPY	1.878.328	1.582.923	0,03
Yaskawa Electric Corp	38.900	JPY	1.283.467	972.146	0,02
Totale Giappone			244.523.529	292.469.098	6,00
PAESI BASSI					
LyondellBasell Industries NV	36.951	USD	2.719.691	2.650.266	0,05
Stellantis NV	51.725	EUR	682.204	651.218	0,01
Totale Paesi Bassi			3.401.895	3.301.484	0,06
SINGAPORE					
BOC Aviation Ltd	182.900	HKD	1.415.173	1.372.253	0,03
Totale Singapore			1.415.173	1.372.253	0,03
SUDAFRICA					
Kumba Iron Ore Ltd	49.880	ZAR	934.125	832.825	0,02
Totale Sudafrica			934.125	832.825	0,02
SVIZZERA					
Swiss Re AG	112.686	CHF	15.683.773	15.754.534	0,32
UBS Group AG	203.528	CHF	6.197.236	6.014.171	0,12
Totale Svizzera			21.881.009	21.768.705	0,44
STATI UNITI D'AMERICA					
3M Co	101.330	USD	8.649.176	12.632.245	0,26
AbbVie Inc	96.614	USD	14.922.459	16.579.727	0,34
Alphabet Inc	59.885	USD	7.019.654	10.947.591	0,23
Alphabet Inc Shs C	318.451	USD	47.462.047	58.566.691	1,21
Altria Group Inc	705.855	USD	33.773.898	35.643.803	0,73
Amazon.com Inc	163.335	USD	35.482.824	34.605.568	0,71
American International Group Inc	208.275	USD	12.358.179	14.642.607	0,30
Apple Inc	790.939	USD	153.906.575	191.276.624	3,94
Applied Materials Inc	4.811	USD	643.939	755.590	0,02
AT&T Inc	1.328.816	USD	24.889.811	29.219.836	0,60
Atmos Energy Corp	9.472	USD	1.273.454	1.273.941	0,03

¹ 17.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Ball Corp	206.130	USD	10.600.359	10.974.357	0,23
Bank of America Corp	155.296	USD	6.804.891	6.591.269	0,14
BJ's Wholesale Club Holdings Inc	123.850	USD	8.297.005	10.686.622	0,22
Bristol-Myers Squibb Co	271.416	USD	12.170.728	14.825.001	0,31
Broadcom Inc	147.693	USD	17.834.549	33.067.257	0,68
Caterpillar Inc	8.097	USD	3.040.046	2.836.570	0,06
CF Industries Holdings Inc	58.668	USD	4.993.435	4.833.949	0,10
Charles Schwab Corp	173.972	USD	11.049.881	12.434.252	0,26
Charter Communications Inc	2.500	USD	889.592	827.547	0,02
Cheniere Energy Inc	80.010	USD	13.718.009	16.602.365	0,34
Chevron Corp	166.717	USD	25.226.348	23.319.450	0,48
Cisco Systems Inc	301.631	USD	13.612.002	17.244.380	0,36
Clorox Co	85.151	USD	11.517.971	13.355.262	0,28
CMS Energy Corp	176.690	USD	9.538.953	11.372.659	0,23
Comcast Corp	22.969	USD	857.920	832.474	0,02
ConocoPhillips	160.987	USD	17.072.242	15.417.751	0,32
Consolidated Edison Inc	19.082	USD	1.712.090	1.644.314	0,03
Constellation Brands Inc	55.277	USD	12.822.279	11.797.409	0,24
Constellation Energy Corp	8.158	USD	1.839.761	1.762.459	0,04
Crown Castle Inc	78.214	USD	7.533.353	6.855.338	0,14
CSX Corp	38.167	USD	1.234.995	1.189.425	0,02
Dominion Energy Inc	180.392	USD	9.461.320	9.382.823	0,19
Duke Energy Corp	89.493	USD	9.196.084	9.311.420	0,19
Eli Lilly & Co	40.054	USD	29.269.131	29.861.601	0,62
Emerson Electric Co	124.329	USD	12.855.405	14.879.858	0,31
Entergy Corp	49.836	USD	3.534.867	3.649.025	0,08
EOG Resources Inc	282.200	USD	32.627.348	33.406.157	0,69
Evergy Inc	197.080	USD	11.711.743	11.714.412	0,24
Exelon Corp	683.063	USD	24.272.942	24.829.060	0,51
Exxon Mobil Corp	269.852	USD	28.561.512	28.032.815	0,58
Fastenal Co	139.697	USD	8.989.564	9.701.218	0,20
FMC Corp	196.024	USD	11.831.932	9.202.054	0,19
Freeport-McMoRan Inc	103.677	USD	4.267.995	3.812.670	0,08
General Dynamics Corp	71.185	USD	18.714.351	18.113.506	0,37
General Electric Co	47.247	USD	7.722.596	7.610.166	0,16
General Mills Inc	173.297	USD	10.564.884	10.672.284	0,22
Gilead Sciences Inc	101.011	USD	8.839.253	9.010.513	0,19
Hasbro Inc	173.233	USD	9.080.162	9.353.411	0,19
Home Depot Inc	10.285	USD	4.155.624	3.863.604	0,08
Howmet Aerospace Inc	61.620	USD	6.723.646	6.508.334	0,13
Illinois Tool Works Inc	27.072	USD	7.067.028	6.629.045	0,14
Interactive Brokers Group Inc	59.356	USD	5.580.116	10.126.919	0,21
Invitation Homes Inc	347.437	USD	11.479.029	10.726.761	0,22
Johnson & Johnson	82.781	USD	12.282.392	11.561.360	0,24
JPMorgan Chase & Co	144.922	USD	33.507.672	33.548.288	0,69
Kinder Morgan Inc	438.812	USD	8.944.839	11.611.249	0,24
Lithia Motors Inc	33.968	USD	9.674.802	11.724.947	0,24
McDonald's Corp	73.398	USD	19.153.470	20.547.896	0,42
Merck & Co Inc	116.864	USD	12.011.681	11.227.070	0,23

MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Meta Platforms Inc	16.698	USD	5.888.290	9.441.667	0,18
Mettler-Toledo International Inc	9.199	USD	11.965.265	10.870.722	0,22
Micron Technology Inc	145.628	USD	9.241.039	11.835.879	0,24
Microsoft Corp	128.347	USD	50.617.318	52.243.612	1,08
Mid-America Apartment Communities Inc	80.295	USD	12.152.763	11.985.706	0,25
MSCI Inc	5.593	USD	3.366.107	3.240.807	0,07
Netflix Inc	1.323	USD	1.156.394	1.138.789	0,02
Newmont Corp	212.224	USD	8.415.421	7.628.177	0,16
NextEra Energy Inc	192.007	USD	12.765.455	13.293.078	0,27
NVIDIA Corp	1.568.100	USD	153.469.751	203.360.839	4,19
Old Dominion Freight Line Inc	16.897	USD	3.082.668	2.878.446	0,06
ON Semiconductor Corp	180.131	USD	11.370.024	10.967.899	0,23
PPL Corp	196.448	USD	6.131.040	6.158.090	0,13
Public Service Enterprise Group Inc	11.549	USD	949.275	942.323	0,02
QUALCOMM Inc	48.598	USD	7.311.445	7.209.681	0,15
Reinsurance Group of America Inc	72.217	USD	11.272.020	14.898.810	0,31
Robert Half Inc	196.440	USD	13.648.561	13.366.646	0,28
RTX Corp	90.128	USD	10.086.279	10.072.054	0,21
Southern Co	108.591	USD	8.695.250	8.632.749	0,18
Tesla Inc ¹	91.346	USD	24.618.850	35.624.499	0,73
Texas Instruments Inc	36.597	USD	6.592.981	6.627.043	0,14
Texas Pacific Land Corp	775	USD	670.726	827.734	0,02
Thermo Fisher Scientific Inc	26.102	USD	12.345.768	13.113.514	0,27
TransDigm Group Inc	594	USD	711.524	726.957	0,01
Travelers Cos Inc	61.609	USD	14.470.077	14.332.199	0,30
Union Pacific Corp	61.546	USD	13.825.245	13.553.790	0,28
United Parcel Service Inc	53.762	USD	6.622.258	6.546.971	0,12
UnitedHealth Group Inc	24.834	USD	13.449.299	12.131.847	0,25
Verizon Communications Inc	291.419	USD	11.789.257	11.254.318	0,23
Vistra Corp	7.345	USD	1.015.092	977.938	0,02
Walmart Inc	9.208	USD	832.047	803.421	0,02
Walt Disney Co	166.591	USD	15.016.306	17.913.962	0,37
Wells Fargo & Co	258.092	USD	11.326.073	17.506.888	0,36
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	59.850	USD	5.717.566	10.957.954	0,23
Yum! Brands Inc	41.170	USD	5.427.852	5.334.010	0,11
Zoetis Inc	61.016	USD	9.322.526	9.600.518	0,20
Totale Stati Uniti d'America			1.400.167.625	1.583.232.336	32,65
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			1.768.495.628	1.999.970.447	41,19

2) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO

IRLANDA					
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF ²	2.159.841	EUR	71.317.950	70.920.539	1,46
SPDR S&P 400 U.S. Mid Cap UCITS ETF ²	1.003.710	USD	97.031.511	93.052.786	1,92
Totale Irlanda			168.349.461	163.973.325	3,38

¹ 39.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

² ETF.

MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
LUSSEMBURGO					
Amundi Stoxx Europe 600 Banks UCITS ETF ¹	2.298.028	EUR	72.514.365	78.029.541	1,61
Morgan Stanley Investment Funds - Global Opportunity Fund – Z ²	4.305.077	EUR	503.915.640	678.394.052	13,98
Totale Lussemburgo			576.430.005	756.423.593	15,59
TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO			744.779.466	920.396.918	18,97
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			2.513.275.094	2.920.367.365	60,16

B) ALTRI VALORI MOBILIARI

1) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO

LUSSEMBURGO					
Morgan Stanley Investment Funds - Emerging Leaders Equity Fund ²	3.795.159	EUR	167.696.573	168.884.587	3,48
Morgan Stanley Investment Funds - Europe Opportunity Fund ²	4.339.326	EUR	213.470.902	231.372.838	4,77
Morgan Stanley Investment Funds - Global Brands Fund - Z ²	4.704.098	EUR	412.296.877	513.028.913	10,57
Morgan Stanley Investment Funds - Global Insight Fund ²	1.336.906	EUR	97.603.074	114.546.096	2,36
Morgan Stanley Investment Funds - Global Quality Fund ²	6.292.881	EUR	333.053.478	417.910.222	8,61
Morgan Stanley Investment Funds - Global Sustain Fund ²	4.345.527	EUR	147.749.118	191.550.842	3,95
Morgan Stanley Investment Funds - Sustainable Emerging Markets Equity Fund ²	3.295.406	EUR	87.899.514	102.355.322	2,11
Morgan Stanley Investment Funds - US Advantage Fund ²	770.710	EUR	82.689.220	115.136.344	2,37
Totale Lussemburgo			1.542.458.756	1.854.785.164	38,22
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			1.542.458.756	1.854.785.164	38,22
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			1.542.458.756	1.854.785.164	38,22

C) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO

1) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: BUONI DEL TESORO

GERMANIA					
German Treasury Bill 0% 19/02/2025 ³	25.839.796	EUR	25.718.277	25.749.874	0,53
Totale Germania			25.718.277	25.749.874	0,53
TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: BUONI DEL TESORO			25.718.277	25.749.874	0,53
TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO			25.718.277	25.749.874	0,53
TOTALE INVESTIMENTI			4.081.452.127	4.800.902.403	98,91
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				52.934.393	1,09
TOTALE PATRIMONIO NETTO				4.853.836.796	100,00

¹ ETF.

² OICVM.

³ 24.547.800. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)		
Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	2.920.367.365	59,37
ALTRI VALORI MOBILIARI	1.854.785.164	37,70
STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO	25.749.874	0,52
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	255.845	0,01
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	112.292.651	2,28
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	288	-
ALTRE ATTIVITÀ	5.874.401	0,12
TOTALE	4.919.325.588	100,00

MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% attività nette
Fondi d'investimento	57,19
Semiconduttori elettronici	6,53
Attrezzature da ufficio, computer	5,37
Software Internet	2,91
Petrolio	2,91
Holding e società finanziarie	2,46
Servizi pubblici	1,75
Farmaceutici e cosmetici	1,65
Industria automobilistica	1,59
Banche e istituti finanziari	1,49
Assicurazioni	1,28
Trasmissione delle informazioni	1,22
Società immobiliari	1,15
Vendite al dettaglio	1,09
Tabacco e liquori	1,05
Beni di consumo	0,99
Meccanica, macchinari	0,82
Biotecnologia	0,81
Elettronica e attrezzature elettriche	0,75
Trasporti	0,70
Metalli preziosi	0,61
Tecnologia aerospaziale	0,59
Tempo libero	0,58
Arte grafica ed editoria	0,55
Imprese commerciali	0,54
Stati, province e municipalità	0,53
Prodotti chimici	0,41
Costruzioni, materiale da costruzione	0,27
Alimentari e distillerie	0,26
Educazione sanitaria e servizi sociali	0,25
Imballaggio e container	0,23
Metalli non ferrosi	0,15
Miniere, industria pesante	0,12
Altri servizi	0,04
Fotografia e ottica	0,04
Pneumatici e gomma	0,03
TOTALE INVESTIMENTI	98,91
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	1,09
TOTALE PATRIMONIO NETTO	100,00

EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
Barings Emerging Markets Sovereign Debt Fund ¹	200.209	EUR	19.757.424	21.990.924	14,23
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF ^{2,3}	429.734	USD	12.068.380	14.168.149	9,17
iShares Edge MSCI EM Value Factor UCITS ETF ³	204.362	USD	7.495.446	9.883.582	6,40
iShares JP Morgan EM Local Government Bond UCITS ETF ³	307.636	USD	13.039.474	12.768.899	8,26
iShares JP Morgan USD EM Corp Bond UCITS ETF ³	2.674.346	USD	14.019.295	15.942.770	10,32
Totale Irlanda			66.380.019	74.754.324	48,38
TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO			66.380.019	74.754.324	48,38
2) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: OBBLIGAZIONI DEL TESORO					
STATI UNITI D'AMERICA					
United States Treasury Note/Bond 3.875% 15/08/2033	7.000.000	USD	6.337.694	6.436.806	4,16
Totale Stati Uniti d'America			6.337.694	6.436.806	4,16
TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: OBBLIGAZIONI DEL TESORO			6.337.694	6.436.806	4,16
TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE			72.717.713	81.191.130	52,54

B) ALTRI VALORI MOBILIARI

1) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO

IRLANDA					
PGIM Emerging Market Hard Currency Debt Fund ¹	144.866	USD	15.512.255	17.271.606	11,18
Sands Capital - Emerging Markets Growth Fund ¹	1.038.276	EUR	12.342.372	13.705.248	8,87
Totale Irlanda			27.854.627	30.976.854	20,05
LUSSEMBURGO					
Hereford Funds - Bin Yuan Greater China Fund ¹	41.278	USD	3.763.361	3.158.755	2,04
Redwheel Global Emerging Markets Fund ¹	101.799	EUR	10.630.843	10.649.215	6,89
Robeco Capital Growth - Emerging Markets Equities ¹	58.373	EUR	23.465.610	27.382.720	17,72
Totale Lussemburgo			37.859.814	41.190.690	26,65
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			65.714.441	72.167.544	46,70

¹OICVM.
²180.793. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.
³ETF.

EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			65.714.441	72.167.544	46,70
TOTALE INVESTIMENTI			138.432.154	153.358.674	99,24
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				1.173.955	0,76
TOTALE PATRIMONIO NETTO				154.532.629	100,00

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)		% totale attivo
Descrizione	Valutazione	
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE	81.191.130	51,85
ALTRI VALORI MOBILIARI	72.167.544	46,09
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	723.025	0,46
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	1.159.008	0,74
LIQUIDITÀ DETENUTA COME COLLATERALE	650.000	0,42
ALTRE ATTIVITÀ	690.738	0,44
TOTALE	156.581.445	100,00

EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% attività nette
Fondi d'investimento	95,08
Stati, province e municipalità	4,16
TOTALE INVESTIMENTI	99,24
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	0,76
TOTALE PATRIMONIO NETTO	100,00

COUPON STRATEGY COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
AUSTRALIA					
BHP Group Ltd	25.878	AUD	702.994	611.960	0,04
Fortescue Ltd	27.962	AUD	312.247	305.124	0,02
Pro Medicus Ltd	5.892	AUD	560.407	881.164	0,06
QBE Insurance Group Ltd	94.483	AUD	941.228	1.084.678	0,07
Totale Australia			2.516.876	2.882.926	0,19
AUSTRIA					
Verbund AG	9.617	EUR	721.647	673.190	0,04
Totale Austria			721.647	673.190	0,04
BERMUDA					
Arch Capital Group Ltd	12.866	USD	952.256	1.147.441	0,07
Everest Group Ltd	3.018	USD	1.036.405	1.056.402	0,07
Hongkong Land Holdings Ltd	67.500	USD	221.661	290.077	0,02
Totale Bermuda			2.210.322	2.493.920	0,16
CANADA					
Air Canada	25.161	CAD	293.453	376.083	0,02
Constellation Software Inc	308	CAD	535.014	919.273	0,06
Dollarama Inc	11.957	CAD	1.128.622	1.126.286	0,07
Fairfax Financial Holdings Ltd	235	CAD	279.525	315.594	0,02
Kinross Gold Corp	49.794	CAD	456.743	446.364	0,03
Manulife Financial Corp	8.863	CAD	261.251	262.809	0,02
Quebecor Inc	14.878	CAD	348.286	314.692	0,02
Suncor Energy Inc	33.525	CAD	1.099.206	1.155.052	0,08
Totale Canada			4.402.100	4.916.153	0,32
ISOLE CAYMAN					
Sea Ltd	6.066	USD	350.090	621.538	0,04
Wharf Real Estate Investment Co Ltd	116.344	HKD	300.753	287.254	0,02
Totale Isole Cayman			650.843	908.792	0,06
CURAÇAO					
Schlumberger NV	39.378	USD	1.665.600	1.457.994	0,09
Totale Curaçao			1.665.600	1.457.994	0,09

COUPON STRATEGY COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
DANIMARCA					
Carlsberg AS	10.357	DKK	1.049.575	958.305	0,06
DSV A/S	6.947	DKK	1.185.131	1.424.379	0,09
Genmab A/S	7.336	DKK	1.757.057	1.468.232	0,10
Novo Nordisk A/S	35.460	DKK	3.080.613	2.968.132	0,19
ROCKWOOL A/S	980	DKK	308.148	335.373	0,02
Totale Danimarca			7.380.524	7.154.421	0,46
FINLANDIA					
Nordea Bank Abp	99.754	SEK	1.093.291	1.048.851	0,07
Totale Finlandia			1.093.291	1.048.851	0,07
FRANCIA					
AXA SA	21.097	EUR	680.648	724.049	0,05
BNP Paribas SA	12.907	EUR	718.683	764.353	0,05
Capgemini SE	9.170	EUR	1.503.640	1.450.236	0,09
Carrefour SA	52.507	EUR	775.320	720.921	0,05
Cie de Saint-Gobain SA	2.495	EUR	214.177	213.822	0,01
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	9.662	EUR	306.393	307.252	0,02
Danone SA	1.728	EUR	111.824	112.527	0,01
Dassault Aviation SA	5.674	EUR	1.080.369	1.118.913	0,07
Eiffage SA	21.643	EUR	2.135.455	1.833.595	0,12
Engie SA	57.080	EUR	866.699	873.895	0,06
Hermes International SCA	506	EUR	1.069.128	1.174.932	0,08
Klepierre SA	12.009	EUR	348.271	333.850	0,02
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	1.943	EUR	1.226.765	1.234.777	0,08
Pernod Ricard SA	4.856	EUR	526.857	529.304	0,03
Sanofi SA	9.390	EUR	871.746	880.219	0,06
Schneider Electric SE	1.011	EUR	242.832	243.550	0,02
Societe Generale SA	12.784	EUR	284.650	347.213	0,02
Teleperformance SE	11.740	EUR	1.015.088	975.829	0,06
TotalEnergies SE	27.129	EUR	1.681.973	1.447.875	0,09
Vinci SA	16.365	EUR	1.854.164	1.632.245	0,11
Totale Francia			17.514.682	16.919.357	1,10
GERMANIA					
Allianz SE	5.062	EUR	1.342.210	1.497.846	0,10
Bayerische Motoren Werke AG	9.971	EUR	787.667	787.510	0,05
CTS Eventim AG & Co KGaA	8.220	EUR	669.609	671.163	0,04
Deutsche Boerse AG	3.511	EUR	677.837	780.846	0,05
Deutsche Post AG	12.674	EUR	430.770	430.663	0,03
Deutsche Telekom AG	8.363	EUR	196.723	241.607	0,02
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	745	EUR	362.998	362.890	0,02
RWE AG	78.783	EUR	2.756.547	2.271.314	0,15
SAP SE	785	EUR	185.551	185.496	0,01
Siemens AG	3.309	EUR	624.132	623.945	0,04
Totale Germania			8.034.044	7.853.280	0,51

COUPON STRATEGY COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
HONG KONG					
AIA Group Ltd	46.569	USD	1.352.089	1.296.107	0,08
BOC Hong Kong Holdings Ltd	254.139	HKD	752.346	788.288	0,05
Link REIT	72.672	HKD	298.443	296.788	0,02
Totale Hong Kong			2.402.878	2.381.183	0,15
IRLANDA					
Accenture Plc	3.868	USD	1.112.183	1.314.074	0,09
AIB Group Plc	130.376	EUR	556.950	694.904	0,05
Allegion Plc	2.352	USD	250.304	296.822	0,02
Johnson Controls International Plc	2.807	USD	214.031	213.961	0,01
Linde Plc	3.306	USD	1.075.671	1.336.671	0,09
Medtronic Plc	2.896	USD	222.129	223.402	0,01
Smurfit WestRock Plc	6.482	USD	250.221	337.152	0,02
Totale Irlanda			3.681.489	4.416.986	0,29
ITALIA					
Enel SpA	168.426	EUR	1.110.582	1.159.781	0,08
FinecoBank Banca Fineco SpA	51.782	EUR	732.984	869.420	0,06
Generali	13.691	EUR	373.839	373.354	0,02
Infrastrutture Wireless Italiane SpA	31.171	EUR	315.246	305.943	0,02
UniCredit SpA	36.900	EUR	1.333.607	1.421.573	0,09
Totale Italia			3.866.258	4.130.071	0,27
GIAPPONE					
ANA Holdings Inc	26.500	JPY	468.298	466.610	0,03
Asahi Group Holdings Ltd	156.200	JPY	1.717.219	1.590.418	0,10
Central Japan Railway Co	57.100	JPY	1.099.227	1.040.324	0,07
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	13.100	JPY	351.173	563.398	0,04
Daifuku Co Ltd	30.400	JPY	610.700	616.446	0,04
Daiichi Sankyo Co Ltd	11.400	JPY	337.013	304.861	0,02
Daito Trust Construction Co Ltd	7.000	JPY	702.045	755.964	0,05
Hoya Corp	6.200	JPY	605.770	754.907	0,05
Idemitsu Kosan Co Ltd	120.300	JPY	769.899	765.462	0,05
Japan Airlines Co Ltd	35.800	JPY	526.098	548.310	0,04
JFE Holdings Inc	29.400	JPY	341.156	321.479	0,02
Kansai Electric Power Co Inc	59.100	JPY	794.288	636.797	0,04
Kawasaki Kisen Kaisha Ltd1	38.800	JPY	439.162	537.514	0,03
KDDI Corp	9.800	JPY	285.558	303.624	0,02
Keyence Corp	800	JPY	311.433	317.711	0,02
Kobe Bussan Co Ltd	21.400	JPY	473.664	452.356	0,03
Lasertec Corp	3.500	JPY	754.651	326.581	0,02
MonotaRO Co Ltd2	35.700	JPY	353.381	586.155	0,04
MS&AD Insurance Group Holdings Inc	24.600	JPY	510.765	521.358	0,03
NIDEC CORP	70.600	JPY	1.312.121	1.238.564	0,08
Nippon Steel Corp	59.100	JPY	1.157.182	1.155.568	0,08

¹ 38.800. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

² 30.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

COUPON STRATEGY COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
GIAPPONE (cont.)					
Ono Pharmaceutical Co Ltd	44.800	JPY	577.802	449.957	0,03
Oracle Corp Japan	7.700	JPY	712.454	717.058	0,05
Oriental Land Co Ltd	36.700	JPY	852.485	771.709	0,05
SBI Holdings Inc	31.300	JPY	680.370	765.867	0,05
Sekisui Chemical Co Ltd	19.600	JPY	295.679	326.989	0,02
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	29.400	JPY	807.027	956.760	0,06
Shiseido Co Ltd¹	64.500	JPY	1.326.654	1.104.400	0,07
Sony Group Corp	105.100	JPY	1.787.215	2.175.762	0,14
Subaru Corp	47.000	JPY	812.901	814.721	0,05
Toyota Motor Corp	80.800	JPY	1.322.584	1.561.988	0,10
Unicharm Corp	129.300	JPY	1.056.026	1.034.866	0,07
Totale Giappone			24.152.000	24.484.484	1,59
JERSEY					
Glencore Plc	299.496	GBP	1.273.745	1.280.120	0,08
Totale Jersey			1.273.745	1.280.120	0,08
LUSSEMBURGO					
InPost SA	25.008	EUR	413.762	412.882	0,03
Spotify Technology SA	1.268	USD	578.439	547.830	0,04
Tenaris SA	56.269	EUR	923.138	1.016.781	0,07
Totale Lussemburgo			1.915.339	1.977.493	0,14
PAESI BASSI					
ABN AMRO Bank NV	50.466	EUR	763.950	751.439	0,05
ASML Holding NV	5.564	EUR	3.565.268	3.776.287	0,25
EXOR NV	4.206	EUR	340.668	372.441	0,02
Heineken NV	14.378	EUR	1.135.058	987.769	0,06
Koninklijke Ahold Delhaize NV	7.134	EUR	222.993	224.650	0,01
Koninklijke KPN NV	69.127	EUR	241.647	242.981	0,02
NN Group NV	10.582	EUR	414.150	445.185	0,03
NXP Semiconductors NV	1.370	USD	296.347	274.992	0,02
Stellantis NV	142.959	EUR	2.317.222	1.799.854	0,12
Wolters Kluwer NV	5.178	EUR	795.977	830.551	0,05
Totale Paesi Bassi			10.093.280	9.706.149	0,63
NUOVA ZELANDA					
Xero Ltd	8.749	AUD	716.320	881.777	0,06
Totale Nuova Zelanda			716.320	881.777	0,06
NORVEGIA					
Aker BP ASA	24.655	NOK	522.139	464.777	0,03
DNB Bank ASA	43.301	NOK	747.299	835.424	0,05
Equinor ASA	9.678	NOK	216.918	218.404	0,01
Totale Norvegia			1.486.356	1.518.605	0,09

¹ 11.188. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell’esercizio finanziario.

COUPON STRATEGY COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
SINGAPORE					
CapitaLand Investment Ltd	250.100	SGD	463.049	463.860	0,03
Sembcorp Industries Ltd	92.300	SGD	354.235	360.672	0,02
Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd	179.000	SGD	311.000	378.875	0,02
Totale Singapore			1.128.284	1.203.407	0,07
SPAGNA					
Aena SME SA	2.095	EUR	425.317	413.553	0,03
Iberdrola SA	30.498	EUR	403.918	405.623	0,03
Totale Spagna			829.235	819.176	0,06
SVEZIA					
Evolution AB	9.587	SEK	963.005	714.575	0,05
Industrivarden AB	10.761	SEK	335.350	328.337	0,02
Skandinaviska Enskilda Banken AB	70.216	SEK	932.163	929.444	0,06
Svenska Handelsbanken AB	50.284	SEK	520.712	501.896	0,03
Swedbank AB	44.320	SEK	805.618	845.612	0,06
Volvo AB	19.129	SEK	447.934	449.072	0,03
Totale Svezia			4.004.782	3.768.936	0,25
SVIZZERA					
ABB Ltd	22.842	CHF	747.085	1.194.406	0,08
Bunge Global SA	7.339	USD	737.928	551.116	0,04
Chubb Ltd	5.445	USD	1.028.373	1.452.876	0,09
Cie Financiere Richemont SA	2.620	CHF	384.665	385.006	0,03
Holcim AG	6.434	CHF	598.366	598.957	0,04
Nestle SA	33.375	CHF	3.080.837	2.663.109	0,17
Novartis AG	21.928	CHF	1.909.785	2.072.642	0,13
Roche Holding AG	6.644	CHF	1.827.348	1.808.932	0,12
SGS SA	2.122	CHF	205.320	205.502	0,01
Swiss Re AG	14.352	CHF	1.619.357	2.006.541	0,13
Swisscom AG	453	CHF	243.319	243.535	0,02
Totale Svizzera			12.382.383	13.182.622	0,86
REGNO UNITO					
3i Group Plc	40.634	GBP	1.173.732	1.751.541	0,11
Anglo American Plc	19.584	GBP	555.034	559.940	0,04
AstraZeneca Plc	5.916	GBP	747.072	749.005	0,05
Auto Trader Group Plc	78.929	GBP	731.805	757.012	0,05
BAE Systems Plc	16.179	GBP	224.775	224.738	0,01
British American Tobacco Plc	16.326	GBP	569.516	568.676	0,04
Centrica Plc	471.547	GBP	763.279	761.946	0,05
Diageo Plc	6.732	GBP	205.353	206.606	0,01
HSBC Holdings Plc	235.515	GBP	1.693.364	2.236.903	0,15
Imperial Brands Plc	6.066	GBP	187.751	187.304	0,01

COUPON STRATEGY COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
REGNO UNITO (cont.)					
National Grid Plc	138.975	GBP	1.588.396	1.596.810	0,10
NatWest Group Plc	192.127	GBP	621.848	934.363	0,06
Next Plc	4.932	GBP	505.776	566.563	0,04
Prudential Plc	55.023	GBP	577.976	423.913	0,03
Reckitt Benckiser Group Plc	11.920	GBP	695.177	696.764	0,05
RELX Plc	27.585	GBP	815.392	1.210.746	0,08
Rio Tinto Plc	23.958	GBP	1.361.031	1.368.553	0,09
Rolls-Royce Holdings Plc	244.500	GBP	798.740	1.681.430	0,11
Royalty Pharma Plc	45.326	USD	1.274.110	1.116.626	0,07
Schroders Plc	185.926	GBP	744.711	727.682	0,05
Shell Plc	11.308	EUR	336.514	340.541	0,02
Shell Plc	40.148	GBP	1.074.411	1.202.285	0,08
Tate & Lyle Plc	119.798	GBP	874.311	941.069	0,06
Tesco Plc	137.587	GBP	610.280	612.875	0,04
Unilever Plc	7.970	GBP	438.534	438.401	0,03
Vodafone Group Plc	1.285.733	GBP	1.057.734	1.062.098	0,07
Wise Plc	40.206	GBP	339.460	518.371	0,03
Totale Regno Unito			20.566.082	23.442.761	1,53
STATI UNITI D'AMERICA					
3M Co	2.093	USD	260.382	260.923	0,02
AbbVie Inc	16.921	USD	2.517.473	2.903.778	0,19
Adobe Inc	3.638	USD	1.442.956	1.562.285	0,10
Aflac Inc	2.729	USD	270.731	272.610	0,02
Agilent Technologies Inc	7.609	USD	889.124	987.149	0,06
Air Products and Chemicals Inc	2.792	USD	776.504	782.030	0,05
Airbnb Inc	4.108	USD	509.156	521.325	0,03
Alphabet Inc	28.501	USD	3.326.338	5.210.275	0,34
Alphabet Inc Shs C	28.170	USD	3.316.044	5.180.778	0,34
Altria Group Inc	31.856	USD	1.273.102	1.608.643	0,10
Amazon.com Inc	36.681	USD	4.787.583	7.771.554	0,51
American Express Co	7.112	USD	1.260.614	2.038.407	0,13
American International Group Inc	4.109	USD	229.679	288.880	0,02
Ameriprise Financial Inc	2.802	USD	970.491	1.440.723	0,09
Amgen Inc	1.297	USD	323.997	326.461	0,02
Annaly Capital Management Inc	42.163	USD	778.968	745.131	0,05
APA Corp	27.572	USD	705.257	614.812	0,04
Apollo Global Management Inc	9.783	USD	995.602	1.560.367	0,10
Apple Inc	77.814	USD	12.887.810	18.818.137	1,22
Applied Materials Inc	7.602	USD	918.502	1.193.929	0,08
Archer-Daniels-Midland Co	21.948	USD	1.278.944	1.070.800	0,07
Arista Networks Inc	12.379	USD	1.069.768	1.321.343	0,09
Automatic Data Processing Inc	6.362	USD	1.769.418	1.798.501	0,12
Bank of America Corp	11.195	USD	473.662	475.152	0,03
Bank of New York Mellon Corp	7.278	USD	540.706	539.999	0,04
Berkshire Hathaway Inc	4.207	USD	1.339.135	1.841.574	0,12
BlackRock Funding Inc	466	USD	351.938	461.324	0,03
Blackstone Inc	3.468	USD	574.832	577.453	0,04
Booking Holdings Inc	289	USD	1.218.881	1.386.647	0,09
Booz Allen Hamilton Holding Corp	2.573	USD	359.851	319.792	0,02
Broadcom Inc	9.022	USD	743.578	2.019.952	0,13
Builders FirstSource Inc	5.940	USD	782.402	819.898	0,05

COUPON STRATEGY COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Cardinal Health Inc	3.200	USD	340.148	365.489	0,02
Carlisle Cos Inc	2.539	USD	722.129	904.379	0,06
Caterpillar Inc	5.428	USD	1.290.193	1.901.556	0,12
Cencora Inc	6.320	USD	1.207.724	1.371.297	0,09
CF Industries Holdings Inc	4.593	USD	354.025	378.440	0,02
Chevron Corp	17.423	USD	2.540.675	2.437.033	0,16
Chipotle Mexican Grill Inc	21.051	USD	743.758	1.225.857	0,08
Cisco Systems Inc	17.456	USD	793.243	997.967	0,06
Citigroup Inc	14.251	USD	947.940	968.738	0,06
CME Group Inc	1.542	USD	343.947	345.822	0,02
Coca-Cola Co	18.062	USD	1.035.205	1.085.988	0,07
Colgate-Palmolive Co	19.683	USD	1.697.521	1.728.037	0,11
ConocoPhillips	16.592	USD	1.571.617	1.589.019	0,10
Copart Inc	18.918	USD	688.959	1.048.483	0,07
Costco Wholesale Corp	892	USD	527.234	789.293	0,05
CrowdStrike Holdings Inc	4.130	USD	1.193.052	1.364.675	0,09
Cummins Inc	582	USD	195.347	195.930	0,01
CVS Health Corp	2.847	USD	120.539	123.420	0,01
Datadog Inc	5.625	USD	675.843	776.201	0,05
Deere & Co	1.727	USD	600.071	706.644	0,05
Delta Air Lines Inc	15.859	USD	653.189	926.576	0,06
Dexcom Inc	13.022	USD	1.326.095	978.002	0,06
DocuSign Inc	10.771	USD	502.918	935.532	0,06
DoorDash Inc	4.169	USD	701.738	675.374	0,04
DR Horton Inc	4.384	USD	444.880	591.956	0,04
Duke Energy Corp	3.147	USD	326.569	327.434	0,02
Electronic Arts Inc	3.658	USD	447.873	516.818	0,03
Eli Lilly & Co	4.442	USD	1.937.991	3.311.660	0,22
EMCOR Group Inc	1.406	USD	681.881	616.305	0,04
EOG Resources Inc	5.905	USD	639.020	699.020	0,05
Expedia Group Inc	6.144	USD	707.796	1.105.564	0,07
Exxon Mobil Corp	46.881	USD	4.604.001	4.870.100	0,32
FactSet Research Systems Inc	2.099	USD	861.211	973.547	0,06
Fortinet Inc	17.022	USD	1.026.007	1.553.103	0,10
GoDaddy Inc	5.934	USD	569.825	1.131.042	0,07
Hershey Co	6.983	USD	1.183.028	1.142.029	0,07
Home Depot Inc	10.826	USD	3.515.995	4.066.833	0,26
Host Hotels & Resorts Inc	19.695	USD	303.078	333.227	0,02
Howmet Aerospace Inc	3.735	USD	408.372	394.492	0,03
IDEXX Laboratories Inc	3.591	USD	1.460.128	1.433.764	0,09
Illinois Tool Works Inc	6.345	USD	1.504.519	1.553.682	0,10
International Business Machines Corp	4.244	USD	900.519	900.974	0,06
Intuit Inc	2.425	USD	1.011.815	1.471.861	0,10
Intuitive Surgical Inc	578	USD	159.818	291.350	0,02
Jabil Inc	5.915	USD	695.709	821.988	0,05
Johnson & Johnson	19.854	USD	2.974.909	2.772.849	0,18
JPMorgan Chase & Co	18.305	USD	2.614.421	4.237.462	0,28
Kimberly-Clark Corp	11.557	USD	1.362.761	1.462.510	0,10
Kinder Morgan Inc	8.962	USD	236.299	237.140	0,02
KLA Corp	1.900	USD	831.222	1.156.183	0,08

COUPON STRATEGY COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Las Vegas Sands Corp	15.580	USD	731.882	772.756	0,05
Lennox International Inc	1.788	USD	1.039.665	1.052.080	0,07
Lululemon Athletica Inc	4.190	USD	1.421.367	1.547.366	0,10
Manhattan Associates Inc	1.444	USD	337.174	376.848	0,02
Markel Group Inc	673	USD	1.035.883	1.121.924	0,07
Mastercard Inc	6.958	USD	2.634.801	3.538.266	0,23
McDonald's Corp	4.109	USD	1.152.214	1.150.322	0,07
McKesson Corp	1.801	USD	750.167	991.220	0,06
MercadoLibre Inc	859	USD	1.123.886	1.410.602	0,09
Merck & Co Inc	40.726	USD	4.053.302	3.912.527	0,25
Meta Platforms Inc	11.094	USD	2.718.720	6.272.958	0,41
Mettler-Toledo International Inc	263	USD	334.219	310.795	0,02
Microsoft Corp	34.973	USD	10.503.951	14.235.750	0,93
Molina Healthcare Inc	1.281	USD	415.551	360.053	0,02
Mondelez International Inc	21.975	USD	1.339.206	1.267.568	0,08
Monolithic Power Systems Inc	2.038	USD	1.300.815	1.164.543	0,08
Monster Beverage Corp	27.959	USD	1.240.043	1.419.145	0,09
Moody's Corp	2.176	USD	994.003	994.740	0,06
Motorola Solutions Inc	1.767	USD	832.292	788.759	0,05
MSCI Inc	1.672	USD	970.116	968.823	0,06
NetApp Inc	9.339	USD	1.075.390	1.046.906	0,07
Netflix Inc	3.559	USD	1.473.400	3.063.455	0,20
Neurocrine Biosciences Inc	6.436	USD	767.154	848.396	0,06
NextEra Energy Inc	20.507	USD	1.428.545	1.419.746	0,09
NIKE Inc	18.069	USD	1.681.336	1.320.407	0,09
Norfolk Southern Corp	952	USD	214.144	215.774	0,01
NRG Energy Inc	9.668	USD	737.433	842.344	0,05
NVIDIA Corp	134.670	USD	6.801.658	17.464.832	1,14
ONEOK Inc	2.609	USD	253.322	252.963	0,02
PACCAR Inc	16.271	USD	1.561.531	1.634.485	0,11
Palantir Technologies Inc	13.692	USD	683.066	1.000.025	0,07
Paycom Software Inc	3.326	USD	569.088	658.358	0,04
PepsiCo Inc	8.218	USD	1.316.463	1.206.788	0,08
Philip Morris International Inc	721	USD	64.471	83.798	0,01
Phillips 66	2.163	USD	233.376	237.982	0,02
PNC Financial Services Group Inc	5.396	USD	1.000.863	1.004.943	0,07
Procter & Gamble Co	11.270	USD	1.698.158	1.824.640	0,12
Public Storage	2.544	USD	687.218	735.659	0,05
QUALCOMM Inc	13.498	USD	1.709.894	2.002.475	0,13
Regeneron Pharmaceuticals Inc	684	USD	462.963	470.530	0,03
ResMed Inc	2.889	USD	669.545	638.035	0,04
RPM International Inc	5.096	USD	528.877	605.614	0,04
RTX Corp	3.768	USD	435.591	421.084	0,03
Salesforce Inc	1.785	USD	577.346	576.320	0,04
Sempra	2.999	USD	252.389	254.053	0,02
ServiceNow Inc	1.838	USD	1.256.461	1.881.700	0,12
Sherwin-Williams Co	3.726	USD	1.170.084	1.223.157	0,08
Starbucks Corp	4.544	USD	396.552	400.425	0,03
Steel Dynamics Inc	3.743	USD	371.927	412.326	0,03
Synchrony Financial	17.343	USD	651.943	1.088.648	0,07
Sysco Corp	20.345	USD	1.509.533	1.502.249	0,10

COUPON STRATEGY COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Target Corp	1.007	USD	131.020	131.459	0,01
Tesla Inc	10.958	USD	3.094.530	4.273.567	0,28
Texas Instruments Inc	4.538	USD	821.741	821.748	0,05
Texas Pacific Land Corp	443	USD	355.355	473.144	0,03
TJX Cos Inc	16.126	USD	1.900.683	1.881.393	0,12
T-Mobile US Inc	8.004	USD	1.480.702	1.706.154	0,11
Uber Technologies Inc	20.687	USD	1.370.061	1.205.060	0,08
Ulta Beauty Inc	2.413	USD	909.026	1.013.507	0,07
Union Pacific Corp	2.120	USD	465.234	466.871	0,03
United Parcel Service Inc	10.360	USD	1.247.417	1.261.609	0,08
UnitedHealth Group Inc	2.025	USD	916.699	989.248	0,06
US Bancorp	11.662	USD	542.178	538.671	0,04
Valero Energy Corp	8.066	USD	954.708	954.912	0,06
Veeva Systems Inc	5.487	USD	962.746	1.114.092	0,07
Veralto Corp	10.893	USD	1.079.644	1.071.417	0,07
VeriSign Inc	5.894	USD	959.049	1.178.003	0,08
Verizon Communications Inc	16.334	USD	610.003	630.803	0,04
Vertiv Holdings Co	12.283	USD	725.778	1.347.631	0,09
VICI Properties Inc	47.167	USD	1.360.070	1.330.515	0,09
Visa Inc	13.060	USD	2.992.886	3.985.980	0,26
Walmart Inc	3.433	USD	298.184	299.538	0,02
Williams-Sonoma Inc	2.396	USD	290.679	428.480	0,03
WW Grainger Inc	1.291	USD	1.138.652	1.314.127	0,09
Zoetis Inc	11.820	USD	1.863.229	1.859.809	0,12
Zoom Communications Inc	13.734	USD	865.358	1.082.406	0,07
Zscaler Inc	2.206	USD	362.346	384.340	0,03
Totale Stati Uniti d'America			195.993.141	250.252.923	16,29
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			330.681.501	389.755.577	25,36

2) TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI

AUSTRALIA					
Australia Government Bond 1.75% 21/11/2032	1.800.000	AUD	982.678	897.312	0,06
Australia Government Bond 4.75% 21/04/2027	2.090.000	AUD	1.422.349	1.274.679	0,08
Macquarie Group Ltd 0.35% 03/03/2028	200.000	EUR	198.998	184.506	0,01
Santos Finance Ltd 4.125% 14/09/2027 EMTN	750.000	USD	648.354	701.009	0,05
Totale Australia			3.252.379	3.057.506	0,20
BELGIO					
BNP Paribas Fortis SA 3.75% 30/10/2028	1.000.000	EUR	998.300	1.040.390	0,07
European Union 0.4% 04/02/2037	1.980.000	EUR	1.382.990	1.472.783	0,10
European Union 0.7% 06/07/2051 EMTN	650.000	EUR	360.334	363.487	0,02
Ministeries Van de Vlaamse Gemeenschap 3.125% 22/06/2034 EMTN	400.000	EUR	399.072	399.588	0,03
Region Wallonne Belgium 3% 06/12/2030 EMTN	300.000	EUR	299.199	300.342	0,02
Totale Belgio			3.439.895	3.576.590	0,24

COUPON STRATEGY COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
CANADA					
Canadian Government Bond 3.5% 01/12/2045	200.000	CAD	149.732	137.808	0,01
Canadian When Issued Government Bond 1.25% 01/06/2030	1.300.000	CAD	800.271	796.373	0,05
Canadian When Issued Government Bond 2% 01/06/2029	1.790.000	CAD	1.191.992	1.171.786	0,08
Canadian When Issued Government Bond 2.75% 01/06/2033	1.450.000	CAD	939.824	943.575	0,06
TransCanada PipeLines Ltd 4.25% 15/05/2028	200.000	USD	181.634	188.521	0,01
Totale Canada			3.263.453	3.238.063	0,21
FRANCIA					
Bpifrance SACA 2.875% 25/11/2031 EMTN	1.800.000	EUR	1.795.392	1.780.668	0,12
Electricite de France SA 5.125% 22/09/2050 EMTN	400.000	GBP	428.382	397.232	0,03
French Republic Government Bond OAT 0% 25/11/2029	1.300.000	EUR	1.102.699	1.143.363	0,07
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2040	650.000	EUR	634.660	422.162	0,03
French Republic Government Bond OAT 1.25% 25/05/2036	1.490.000	EUR	1.652.440	1.205.604	0,08
French Republic Government Bond OAT 3.5% 25/04/2026	2.500.000	EUR	2.541.675	2.539.875	0,17
French Republic Government Bond OAT 5.5% 25/04/2029	27.008.624	EUR	33.332.772	30.144.325	1,96
Mutuelle Assurance Des Commerçants et Industriels de France et Des Cadres et Sal 2.125% 21/06/2052	400.000	EUR	398.584	336.216	0,02
Totale Francia			41.886.604	37.969.445	2,48
GERMANIA					
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/05/2036	1.540.000	EUR	1.520.519	1.167.397	0,08
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2050	410.000	EUR	236.386	215.652	0,01
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.7% 15/08/2032	1.850.000	EUR	1.701.057	1.783.215	0,12
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 3.25% 04/07/2042	290.000	EUR	486.224	316.260	0,02
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.75% 04/07/2034	30.000.000	EUR	36.583.637	36.105.300	2,35
Commerzbank AG 6.5% 06/12/2032 EMTN	300.000	EUR	299.334	320.997	0,02
Totale Germania			40.827.157	39.908.821	2,60
INDONESIA					
Indonesia Government International Bond 1.4% 30/10/2031	780.000	EUR	616.192	674.099	0,04
Indonesia Government International Bond 3.7% 30/10/2049	2.010.000	USD	1.438.202	1.434.932	0,09
Totale Indonesia			2.054.394	2.109.031	0,13
IRLANDA					
AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviation Trust 3.85% 29/10/2041	350.000	USD	248.450	263.600	0,02
Totale Irlanda			248.450	263.600	0,02
ISRAELE					
Israel Government International Bond 1.5% 16/01/2029 EMTN	690.000	EUR	622.380	638.064	0,04
State of Israel 2.5% 15/01/2030	450.000	USD	373.578	377.261	0,02
Totale Israele			995.958	1.015.325	0,06

COUPON STRATEGY COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
ITALIA					
AMCO - Asset Management Co SpA 4.625% 06/02/2027 EMTN	500.000	EUR	498.125	518.250	0,03
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.4% 28/03/2025	60.000.000	EUR	59.995.605	60.094.799	3,91
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.5% 01/03/2026	3.000.000	EUR	3.061.590	3.073.890	0,20
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5% 01/08/2039	1.900.000	EUR	2.133.966	2.156.975	0,14
Totale Italia			65.689.286	65.843.914	4,28
COSTA D'AVORIO					
African Development Bank 5.75% / perpetual	1.000.000	USD	895.550	925.901	0,06
Totale Costa d'Avorio			895.550	925.901	0,06
GIAPPONE					
Japan Government Forty Year Bond 1.4% 20/03/2055	157.000.000	JPY	1.087.353	783.335	0,05
Totale Giappone			1.087.353	783.335	0,05
LUSSEMBURGO					
Aroundtown SA 3% 16/10/2029 EMTN	340.000	GBP	267.452	355.226	0,02
European Investment Bank 2.375% 24/05/2027	1.200.000	USD	1.055.849	1.107.419	0,07
Mohawk Capital Finance SA 1.75% 12/06/2027	200.000	EUR	204.445	195.340	0,01
Totale Lussemburgo			1.527.746	1.657.985	0,10
MESSICO					
Mexico Government International Bond 1.45% 25/10/2033	910.000	EUR	642.733	710.355	0,05
Mexico Government International Bond 3% 06/03/2045	430.000	EUR	310.138	317.125	0,02
Totale Messico			952.871	1.027.480	0,07
PAESI BASSI					
AGCO International Holdings BV 0.8% 06/10/2028	215.000	EUR	214.985	194.947	0,01
Akelius Residential Property Financing BV 1% 17/01/2028 EMTN	210.000	EUR	211.070	194.729	0,01
JAB Holdings BV 1.75% 25/06/2026	200.000	EUR	190.516	196.882	0,01
Netherlands Government Bond 0% 15/07/2030	890.000	EUR	749.496	783.707	0,05
Syngenta Finance NV 4.892% 24/04/2025	460.000	USD	418.793	442.942	0,03
Upjohn Finance BV 1.362% 23/06/2027	275.000	EUR	276.006	264.957	0,02
VIA Outlets BV 1.75% 15/11/2028	175.000	EUR	173.917	165.286	0,01
Wabtec Transportation Netherlands BV 1.25% 03/12/2027	250.000	EUR	249.146	237.815	0,02
Totale Paesi Bassi			2.483.929	2.481.265	0,16
NUOVA ZELANDA					
New Zealand Government Bond 2% 15/05/2032	1.570.000	NZD	782.431	729.803	0,05
Totale Nuova Zelanda			782.431	729.803	0,05
FILIPPINE					
Philippine Government International Bond 1.75% 28/04/2041	190.000	EUR	124.621	136.648	0,01
Totale Filippine			124.621	136.648	0,01

COUPON STRATEGY COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
POLONIA					
Bank Gospodarstwa Krajowego 4.375% 11/06/2054 EMTN	900.000	EUR	898.290	912.033	0,06
Republic of Poland Government International Bond 3.125% 22/10/2031	612.000	EUR	609.277	614.203	0,04
Totale Polonia			1.507.567	1.526.236	0,10
COREA DEL SUD					
Korea International Bond 2.75% 19/01/2027	380.000	USD	336.982	354.514	0,02
Totale Corea del Sud			336.982	354.514	0,02
SPAGNA					
Banco de Sabadell SA 0.875% 16/06/2028 EMTN	300.000	EUR	296.109	285.402	0,02
Cellnex Finance Co SA 0.75% 15/11/2026 EMTN	300.000	EUR	297.728	288.621	0,02
Cellnex Finance Co SA 1.25% 15/01/2029 EMTN	200.000	EUR	196.877	185.324	0,01
Spain Government Bond 0% 31/05/2025	2.500.000	EUR	2.430.000	2.472.950	0,16
Spain Government Bond 2.55% 31/10/2032	1.740.000	EUR	1.662.727	1.704.208	0,11
Spain Government Bond 4.65% 30/07/2025	56.340.000	EUR	57.163.827	57.023.968	3,71
Totale Spagna			62.047.268	61.960.473	4,03
SVEZIA					
Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB 2.375% 04/09/2026 EMTN	380.000	EUR	260.300	327.142	0,02
Totale Svezia			260.300	327.142	0,02
SVIZZERA					
Swiss Confederation Government Bond 1.25% 27/06/2037	500.000	CHF	505.392	588.083	0,04
UBS Group AG 7.75% 01/03/2029	400.000	EUR	416.740	455.244	0,03
UBS Group AG 9.016% 15/11/2033	400.000	USD	407.313	465.943	0,03
Totale Svizzera			1.329.445	1.509.270	0,10
REGNO UNITO					
Intermediate Capital Group Plc 2.5% 28/01/2030	470.000	EUR	467.246	437.833	0,03
United Kingdom Gilt 0.375% 22/10/2030	4.600.000	GBP	4.326.816	4.473.471	0,29
United Kingdom Gilt 1.25% 22/10/2041	700.000	GBP	526.681	494.835	0,03
United Kingdom Gilt 4.25% 07/06/2032	490.000	GBP	594.241	587.683	0,04
Totale Regno Unito			5.914.984	5.993.822	0,39
STATI UNITI D'AMERICA					
7-Eleven Inc 1.3% 10/02/2028	280.000	USD	222.555	239.702	0,02
7-Eleven Inc 1.8% 10/02/2031	280.000	USD	207.235	217.524	0,01
AbbVie Inc 4.7% 14/05/2045	570.000	USD	508.234	485.345	0,03
Apple Inc 2.9% 12/09/2027	340.000	USD	299.842	315.479	0,02
AT&T Inc 4.35% 01/03/2029	640.000	USD	582.185	604.048	0,04
Bank of America Corp 4.271% 23/07/2029	850.000	USD	764.388	799.123	0,05

COUPON STRATEGY COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Celanese US Holdings LLC 4.777% 19/07/2026	450.000	EUR	449.780	456.417	0,03
Coca-Cola Co 1.45% 01/06/2027	370.000	USD	309.120	333.272	0,02
Comcast Corp 4% 01/03/2048	280.000	USD	227.154	205.056	0,01
CSX Corp 2.4% 15/02/2030	400.000	USD	325.489	341.976	0,02
DTE Electric Co 3.7% 15/03/2045	490.000	USD	386.955	360.575	0,02
Fidelity National Information Services Inc 3.75% 21/05/2029	360.000	USD	313.866	328.787	0,02
Fidelity National Information Services Inc 4.25% 15/05/2028	200.000	USD	177.973	187.297	0,01
General Motors Financial Co Inc 1.25% 08/01/2026	750.000	USD	622.480	697.453	0,05
Goldman Sachs Group Inc 6.75% 01/10/2037	520.000	USD	542.261	537.445	0,03
Hartford Financial Services Group Inc 4.4% 15/03/2048	330.000	USD	272.709	264.656	0,02
NRG Energy Inc 2.45% 02/12/2027	500.000	USD	397.364	447.871	0,03
Southern Co 3.25% 01/07/2026	350.000	USD	308.632	330.913	0,02
Verizon Communications Inc 3.85% 01/11/2042	350.000	USD	278.937	264.770	0,02
Zimmer Biomet Holdings Inc 2.425% 13/12/2026	130.000	EUR	126.333	129.372	0,01
Totale Stati Uniti d'America			7.323.492	7.547.081	0,48
TOTALE TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI			248.232.115	243.943.250	15,86

3) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO

IRLANDA					
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF ^{1,2}	24.321.922	USD	106.492.029	110.934.271	7,22
iShares US Mortgage Backed Securities UCITS ETF ²	2.350.000	USD	10.897.299	11.678.513	0,76
PGIM Emerging Market Hard Currency Debt Fund ³	759.689	EUR	73.192.158	62.632.531	4,08
Totale Irlanda			190.581.486	185.245.315	12,06
LUSSEMBURGO					
Amundi Nasdaq-100 II UCITS ETF ²	802.541	EUR	66.973.411	66.000.972	4,30
Totale Lussemburgo			66.973.411	66.000.972	4,30
TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO			257.554.897	251.246.287	16,36

4) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: OBBLIGAZIONI DEL TESORO

STATI UNITI D'AMERICA					
United States Treasury Note/Bond 0.875% 30/09/2026	3.970.000	USD	3.260.820	3.617.940	0,24
United States Treasury Note/Bond 1.625% 30/09/2026	2.720.000	USD	2.334.891	2.512.138	0,16
United States Treasury Note/Bond 1.625% 31/10/2026	3.000.000	USD	2.512.632	2.764.855	0,18
United States Treasury Note/Bond 1.75% 15/08/2041	4.850.000	USD	3.258.639	3.034.177	0,20
United States Treasury Note/Bond 2% 15/08/2051	1.710.000	USD	1.118.144	944.381	0,06
United States Treasury Note/Bond 2.875% 15/05/2052	1.300.000	USD	1.035.507	879.195	0,06
United States Treasury Note/Bond 3.625% 31/05/2028	5.500.000	USD	4.982.574	5.192.352	0,34
United States Treasury Note/Bond 4.375% 15/05/2034	1.750.000	USD	1.648.161	1.664.655	0,11

¹ 376.362. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell’esercizio finanziario.

² ETF.

³ OICVM.

COUPON STRATEGY COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
United States Treasury Note/Bond 4.375% 30/11/2028	4.500.000	USD	4.213.893	4.347.085	0,28
United States Treasury Note/Bond 5% 31/08/2025	1.800.000	USD	1.709.352	1.746.371	0,11
United States Treasury Note/Bond 5.375% 15/02/2031	1.040.000	USD	1.079.171	1.051.346	0,07
United States Treasury Note/Bond 6.375% 15/08/2027	500.000	USD	502.683	507.039	0,03
Totale Stati Uniti d'America			27.656.467	28.261.534	1,84
TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: OBBLIGAZIONI DEL TESORO			27.656.467	28.261.534	1,84
TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO			27.656.467	28.261.534	1,84
TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE			864.124.980	913.206.648	59,42
B) ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					
1) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI					
FRANCIA					
Electricite de France SA 4.5% 21/09/2028	370.000	USD	337.184	348.432	0,02
Totale Francia			337.184	348.432	0,02
ITALIA					
Intesa Sanpaolo SpA 8.248% 21/11/2033 EMTN	200.000	USD	199.437	216.491	0,01
Totale Italia			199.437	216.491	0,01
TOGO					
Banque Ouest Africaine de Developpement 2.75% 22/01/2033	1.100.000	EUR	858.660	916.234	0,06
Totale Togo			858.660	916.234	0,06
REGNO UNITO					
HSBC Holdings Plc 7.336% 03/11/2026	670.000	USD	650.728	659.123	0,04
NatWest Group Plc 7.472% 10/11/2026	670.000	USD	650.611	659.965	0,04
Totale Regno Unito			1.301.339	1.319.088	0,08
STATI UNITI D'AMERICA					
Ginnie Mae II Pool 3.5% 20/06/2046	1.300.000	USD	146.549	143.176	0,01
Totale Stati Uniti d'America			146.549	143.176	0,01
TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI			2.843.169	2.943.421	0,18

COUPON STRATEGY COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
2) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: OBBLIGAZIONI DEL TESORO					
STATI UNITI D'AMERICA					
United States Treasury Note/Bond 3.5% 30/09/2026	3.545.000	USD	3.208.057	3.380.807	0,22
Totale Stati Uniti d'America			3.208.057	3.380.807	0,22
TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: OBBLIGAZIONI DEL TESORO			3.208.057	3.380.807	0,22
TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO			3.208.057	3.380.807	0,22
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			6.051.226	6.324.228	0,40

C) ALTRI VALORI MOBILIARI

1) ALTRI VALORI MOBILIARI: WARRANT

CANADA					
Constellation Software Inc 31/03/2040 ¹	362	CAD	-	-	-
Totale Canada			-	-	-
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: WARRANT			-	-	-

2) ALTRI VALORI MOBILIARI: OBBLIGAZIONI

STATI UNITI D'AMERICA					
Fannie Mae Pool 3.5% 01/11/2051	2.704.398	USD	768.752	749.011	0,05
Ginnie Mae II Pool 2% 20/11/2051	1.460.000	USD	917.658	882.124	0,06
Ginnie Mae II Pool 2% 20/12/2051	1.650.000	USD	1.049.949	1.010.935	0,07
Totale Stati Uniti d'America			2.736.359	2.642.070	0,18
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: OBBLIGAZIONI			2.736.359	2.642.070	0,18

3) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO

IRLANDA					
Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Global Opportunities Fund - I EUR ²	1.602.534	EUR	58.883.895	76.681.232	4,99
GuardCap UCITS Funds Plc - GuardCap Global Equity Fund ²	4.864.438	USD	65.265.419	76.548.536	4,98
Man Funds VI Plc - Man European High Yield Opportunities ²	161.629	EUR	16.189.543	16.185.507	1,05
Muzinich Funds - Global Tactical Credit Fund ²	1.447.511	EUR	138.015.151	124.312.283	8,09
Pzena Global Value Fund ²	398.336	USD	46.968.935	53.787.122	3,50
Pzena Value Funds Plc - Pzena Global Focused Value Fund ²	114.849	USD	19.868.425	22.855.148	1,49
Totale Irlanda			345.191.368	370.369.828	24,10

¹ Warrant non quotato.

² OICVM.

COUPON STRATEGY COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
LUSSEMBURGO					
BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund ¹	1.022.536	EUR	101.841.846	97.212.523	6,33
Flossbach von Storch Bond Opportunities ¹	1.271.374	EUR	123.353.961	123.170.723	8,02
Totale Lussemburgo			225.195.807	220.383.246	14,35
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			570.387.175	590.753.074	38,45
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			573.123.534	593.395.144	38,63
TOTALE INVESTIMENTI			1.443.299.740	1.512.926.020	98,45
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				23.745.226	1,55
TOTALE PATRIMONIO NETTO				1.536.671.246	100,00

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)		% totale attivo
Descrizione	Valutazione	
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE	913.206.648	57,99
ALTRI VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO	6.324.228	0,40
ALTRI VALORI MOBILIARI	593.395.144	37,68
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	579.508	0,04
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO	117.020	0,01
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	24.643.621	1,57
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	7.868.076	0,50
LIQUIDITÀ DETENUTA COME COLLATERALE	1.600.000	0,10
ALTRE ATTIVITÀ	26.923.209	1,71
TOTALE	1.574.657.454	100,00

¹OICVM.

COUPON STRATEGY COLLECTION

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% attività nette
Fondi d'investimento	54,81
Stati, province e municipalità	16,45
Software Internet	4,34
Banche e istituti finanziari	2,13
Semiconduttori elettronici	2,03
Holding e società finanziarie	2,01
Farmaceutici e cosmetici	1,86
Attrezzature da ufficio, computer	1,65
Vendite al dettaglio	1,34
Petrolio	1,27
Servizi pubblici	0,84
Assicurazioni	0,81
Alimentari e distillerie	0,78
Trasmissione delle informazioni	0,71
Industria automobilistica	0,70
Costruzioni, materiale da costruzione	0,69
Trasporti	0,57
Biotecnologia	0,56
Meccanica, macchinari	0,43
Tabacco e liquori	0,42
Beni di consumo	0,40
Società immobiliari	0,40
Istituti che erogano prestiti e mutui ipotecari	0,38
Organismi sovranazionali	0,31
Miniere, industria pesante	0,30
Altri servizi	0,30
Elettronica e attrezzature elettriche	0,27
Tessile	0,27
Tecnologia aerospaziale	0,24
Tempo libero	0,20
Metalli non ferrosi	0,19
Prodotti chimici	0,18
Arte grafica ed editoria	0,18
Imprese commerciali	0,10
Prodotti forestali e industria cartaria	0,10
Educazione sanitaria e servizi sociali	0,09
Servizi ambientali e riciclaggio	0,07
Industria dell'orologeria	0,03
Metalli preziosi	0,02
Pneumatici e gomma	0,02
TOTALE INVESTIMENTI	98,45
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	1,55
TOTALE PATRIMONIO NETTO	100,00

NEW OPPORTUNITIES COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
AUSTRALIA					
BHP Group Ltd	7.800	AUD	217.194	184.453	0,04
Fortescue Ltd	8.429	AUD	93.074	91.978	0,02
Pro Medicus Ltd	1.776	AUD	157.723	265.606	0,05
QBE Insurance Group Ltd	28.324	AUD	276.933	325.163	0,06
Totale Australia			744.924	867.200	0,17
AUSTRIA					
Verbund AG	2.906	EUR	219.358	203.420	0,04
Totale Austria			219.358	203.420	0,04
BERMUDA					
Arch Capital Group Ltd	3.891	USD	281.690	347.015	0,07
Everest Group Ltd	912	USD	312.901	319.231	0,06
Hongkong Land Holdings Ltd	20.300	USD	64.172	87.238	0,02
Totale Bermuda			658.763	753.484	0,15
CANADA					
Air Canada	7.603	CAD	84.417	113.643	0,02
Constellation Software Inc	93	CAD	147.944	277.573	0,05
Dollarama Inc	3.616	CAD	340.991	340.608	0,07
Fairfax Financial Holdings Ltd	71	CAD	83.386	95.350	0,02
Kinross Gold Corp	15.058	CAD	137.399	134.983	0,03
Quebecor Inc	4.499	CAD	106.350	95.161	0,02
Suncor Energy Inc	10.139	CAD	338.824	349.324	0,07
Totale Canada			1.239.311	1.406.642	0,28
ISOLE CAYMAN					
Sea Ltd	1.834	USD	95.457	187.916	0,04
Wharf Real Estate Investment Co Ltd	35.068	HKD	90.613	86.583	0,02
Totale Isole Cayman			186.070	274.499	0,06
DANIMARCA					
Genmab A/S	1.157	DKK	353.873	231.563	0,05
Novo Nordisk A/S	7.612	DKK	600.247	637.152	0,12
ROCKWOOL A/S	297	DKK	92.169	101.638	0,02
Totale Danimarca			1.046.289	970.353	0,19

NEW OPPORTUNITIES COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
FINLANDIA					
Nordea Bank Abp	30.175	SEK	331.506	317.271	0,06
Totale Finlandia			331.506	317.271	0,06
FRANCIA					
BNP Paribas SA	3.904	EUR	215.988	231.195	0,05
Carrefour SA	15.883	EUR	235.572	218.074	0,04
Dassault Aviation SA	1.716	EUR	326.412	338.395	0,07
Eiffage SA	1.439	EUR	145.577	121.912	0,02
Engie SA	17.267	EUR	262.263	264.358	0,05
Hermes International SCA	153	EUR	320.471	355.266	0,07
Klepierre SA	3.633	EUR	105.807	100.997	0,02
Societe Generale SA	3.867	EUR	84.038	105.028	0,02
Totale Francia			1.696.128	1.735.225	0,34
GERMANIA					
CTS Eventim AG & Co KGaA	2.486	EUR	202.041	202.982	0,04
Deutsche Boerse AG	1.061	EUR	201.582	235.966	0,05
RWE AG	8.695	EUR	279.162	250.677	0,05
Totale Germania			682.785	689.625	0,14
HONG KONG					
BOC Hong Kong Holdings Ltd	76.603	HKD	225.567	237.607	0,05
Link REIT	21.904	HKD	89.864	89.454	0,02
Totale Hong Kong			315.431	327.061	0,07
IRLANDA					
Accenture Plc	1.170	USD	338.320	397.484	0,08
AIB Group Plc	39.402	EUR	165.084	210.013	0,04
Allegion Plc	711	USD	71.896	89.728	0,02
Linde Plc	999	USD	325.651	403.912	0,08
Smurfit WestRock Plc	1.960	USD	73.119	101.947	0,02
Totale Irlanda			974.070	1.203.084	0,24
ITALIA					
Enel SpA	50.951	EUR	334.249	350.849	0,07
FinecoBank Banca Fineco SpA	15.662	EUR	217.584	262.965	0,05
Infrastrutture Wireless Italiane SpA	9.430	EUR	95.554	92.555	0,02
UniCredit SpA	11.153	EUR	399.614	429.669	0,08
Totale Italia			1.047.001	1.136.038	0,22

NEW OPPORTUNITIES COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
GIAPPONE					
ANA Holdings Inc	8.000	JPY	140.496	140.863	0,03
Central Japan Railway Co	17.200	JPY	331.953	313.372	0,06
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	3.900	JPY	95.943	167.729	0,03
Daifuku Co Ltd	9.200	JPY	183.289	186.556	0,04
Daiichi Sankyo Co Ltd	3.400	JPY	101.510	90.923	0,02
Daito Trust Construction Co Ltd	2.100	JPY	208.673	226.789	0,04
Hoya Corp	1.900	JPY	201.771	231.342	0,05
Idemitsu Kosan Co Ltd	36.300	JPY	231.660	230.975	0,05
Japan Airlines Co Ltd	10.800	JPY	157.031	165.412	0,03
JFE Holdings Inc	8.900	JPY	104.343	97.319	0,02
Kansai Electric Power Co Inc	17.800	JPY	243.187	191.793	0,04
Kawasaki Kisen Kaisha Ltd ¹	11.500	JPY	130.450	159.315	0,03
KDDI Corp	3.000	JPY	83.510	92.946	0,02
Keyence Corp	200	JPY	85.343	79.428	0,02
Kobe Bussan Co Ltd	6.500	JPY	143.575	137.398	0,03
Lasertec Corp	1.100	JPY	247.940	102.640	0,02
MonotaRO Co Ltd	10.800	JPY	98.107	177.324	0,03
MS&AD Insurance Group Holdings Inc	7.400	JPY	152.962	156.831	0,03
Nippon Steel Corp	17.800	JPY	349.130	348.039	0,07
Ono Pharmaceutical Co Ltd	13.500	JPY	177.216	135.590	0,03
Oracle Corp Japan	2.300	JPY	212.697	214.186	0,04
Oriental Land Co Ltd	11.100	JPY	260.240	233.405	0,05
SBI Holdings Inc	9.500	JPY	202.519	232.452	0,05
Sekisui Chemical Co Ltd	5.900	JPY	88.986	98.430	0,02
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	8.900	JPY	239.583	289.631	0,06
Subaru Corp	14.200	JPY	243.835	246.150	0,05
Unicharm Corp	39.000	JPY	318.465	312.140	0,06
Totale Giappone			5.034.414	5.058.978	1,02
LUSSEMBURGO					
InPost SA	7.565	EUR	125.229	124.898	0,02
Spotify Technology SA	384	USD	175.086	165.904	0,03
Tenaris SA	17.022	EUR	275.581	307.588	0,06
Totale Lussemburgo			575.896	598.390	0,11
PAESI BASSI					
ABN AMRO Bank NV	15.267	EUR	232.363	227.326	0,04
ASML Holding NV	838	EUR	506.745	568.751	0,11
EXOR NV	1.271	EUR	99.427	112.547	0,02
NN Group NV	3.195	EUR	129.730	134.414	0,03
NXP Semiconductors NV	414	USD	89.916	83.100	0,02
Stellantis NV	23.813	EUR	470.902	299.806	0,06
Wolters Kluwer NV	1.564	EUR	239.039	250.866	0,05
Totale Paesi Bassi			1.768.122	1.676.810	0,33
NUOVA ZELANDA					
Xero Ltd	2.622	AUD	208.304	264.261	0,05
Totale Nuova Zelanda			208.304	264.261	0,05

¹ 10.900. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

NEW OPPORTUNITIES COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
NORVEGIA					
Aker BP ASA	7.458	NOK	163.004	140.593	0,03
DNB Bank ASA	13.074	NOK	226.256	252.242	0,05
Totale Norvegia			389.260	392.835	0,08
SINGAPORE					
CapitaLand Investment Ltd	74.900	SGD	138.432	138.917	0,03
Sembcorp Industries Ltd	27.800	SGD	106.679	108.631	0,02
Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd	54.000	SGD	92.346	114.297	0,02
Totale Singapore			337.457	361.845	0,07
SPAGNA					
Aena SME SA	634	EUR	128.802	125.152	0,02
Totale Spagna			128.802	125.152	0,02
SVEZIA					
Evolution AB	2.900	SEK	296.034	216.154	0,04
Industrivarden AB	3.253	SEK	101.359	99.255	0,02
Skandinaviska Enskilda Banken AB	21.240	SEK	281.570	281.152	0,05
Svenska Handelsbanken AB	15.181	SEK	158.049	151.525	0,03
Swedbank AB	13.380	SEK	241.975	255.286	0,05
Totale Svezia			1.078.987	1.003.372	0,19
SVIZZERA					
ABB Ltd	6.913	CHF	218.932	361.480	0,07
Bunge Global SA	2.218	USD	227.805	166.559	0,03
Chubb Ltd	1.646	USD	321.196	439.198	0,09
Nestle SA	2.661	CHF	295.860	212.331	0,04
Novartis AG	3.885	CHF	313.800	367.212	0,07
Roche Holding AG	1.024	CHF	306.507	278.800	0,05
Swiss Re AG	3.162	CHF	313.684	442.077	0,09
Totale Svizzera			1.997.784	2.267.657	0,44
REGNO UNITO					
3i Group Plc	10.384	GBP	255.854	447.605	0,09
Auto Trader Group Plc	23.873	GBP	219.566	228.967	0,04
Centrica Plc	142.622	GBP	230.261	230.455	0,05
HSBC Holdings Plc	60.691	GBP	388.421	576.438	0,11
NatWest Group Plc	57.688	GBP	187.629	280.551	0,05
Next Plc	1.490	GBP	150.246	171.164	0,03
RELX Plc	8.394	GBP	233.942	368.425	0,07
Rolls-Royce Holdings Plc	73.956	GBP	214.654	508.596	0,10
Schroders Plc	56.240	GBP	225.966	220.114	0,04
Shell Plc	12.103	GBP	330.704	362.440	0,07
Vodafone Group Plc	388.917	GBP	319.279	321.270	0,06
Wise Plc	12.151	GBP	98.818	156.661	0,03
Totale Regno Unito			2.855.340	3.872.686	0,74

NEW OPPORTUNITIES COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA					
AbbVie Inc	3.084	USD	436.838	529.239	0,10
Adobe Inc	1.096	USD	391.847	470.661	0,09
Agilent Technologies Inc	2.301	USD	297.857	298.519	0,06
Airbnb Inc	1.242	USD	152.986	157.616	0,03
Alphabet Inc	8.099	USD	823.576	1.480.580	0,29
Alphabet Inc Shs C	8.134	USD	836.682	1.495.933	0,29
Altria Group Inc	9.634	USD	372.265	486.491	0,10
Amazon.com Inc	10.067	USD	1.095.583	2.132.882	0,42
American Express Co	2.151	USD	362.571	616.509	0,12
American International Group Inc	1.243	USD	68.616	87.388	0,02
Ameriprise Financial Inc	848	USD	277.912	436.022	0,09
Annaly Capital Management Inc	12.751	USD	234.891	225.344	0,04
APA Corp	8.338	USD	216.451	185.924	0,04
Apollo Global Management Inc	2.959	USD	280.549	471.954	0,09
Apple Inc	22.013	USD	3.409.834	5.323.512	1,04
Applied Materials Inc	2.298	USD	262.496	360.911	0,07
Archer-Daniels-Midland Co	6.638	USD	395.229	323.855	0,06
Arista Networks Inc	3.744	USD	317.442	399.637	0,08
Automatic Data Processing Inc	1.924	USD	533.705	543.904	0,11
Berkshire Hathaway Inc	989	USD	296.564	432.925	0,08
Booking Holdings Inc	87	USD	360.483	417.434	0,08
Booz Allen Hamilton Holding Corp	778	USD	109.651	96.696	0,02
Broadcom Inc	2.729	USD	189.108	611.001	0,12
Builders FirstSource Inc	1.795	USD	230.555	247.764	0,05
Cardinal Health Inc	968	USD	102.304	110.560	0,02
Carlisle Cos Inc	768	USD	204.625	273.558	0,05
Caterpillar Inc	1.642	USD	387.193	575.231	0,11
Cencora Inc	1.912	USD	359.203	414.861	0,08
CF Industries Holdings Inc	1.389	USD	106.414	114.447	0,02
Chevron Corp	3.368	USD	550.829	471.097	0,09
Chipotle Mexican Grill Inc	6.367	USD	214.561	370.768	0,07
Citigroup Inc	4.310	USD	285.930	292.980	0,06
Colgate-Palmolive Co	5.440	USD	463.820	477.596	0,09
ConocoPhillips	3.527	USD	402.325	337.781	0,07
Copart Inc	5.716	USD	197.541	316.795	0,06
Costco Wholesale Corp	217	USD	109.233	192.014	0,04
CrowdStrike Holdings Inc	1.250	USD	353.296	413.037	0,08
Datadog Inc	1.701	USD	199.201	234.723	0,05
Deere & Co	523	USD	191.286	213.998	0,04
Delta Air Lines Inc	4.791	USD	188.448	279.918	0,05
Dexcom Inc	3.936	USD	411.751	295.609	0,06
DocuSign Inc	3.258	USD	137.269	282.979	0,06
DoorDash Inc	1.260	USD	212.120	204.119	0,04
DR Horton Inc	1.325	USD	131.629	178.910	0,03
Electronic Arts Inc	1.107	USD	131.493	156.402	0,03
Eli Lilly & Co	1.246	USD	485.381	928.935	0,18
EMCOR Group Inc	425	USD	207.283	186.294	0,04
EOG Resources Inc	1.786	USD	226.218	211.422	0,04
Expedia Group Inc	1.858	USD	202.231	334.332	0,07
Exxon Mobil Corp	6.883	USD	721.920	715.021	0,14

NEW OPPORTUNITIES COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
FactSet Research Systems Inc	635	USD	256.858	294.522	0,06
Fortinet Inc	5.149	USD	282.613	469.800	0,09
GoDaddy Inc	1.795	USD	152.962	342.133	0,07
Hershey Co	2.112	USD	356.509	345.405	0,07
Home Depot Inc	2.226	USD	674.354	836.206	0,16
Host Hotels & Resorts Inc	5.957	USD	90.059	100.789	0,02
Howmet Aerospace Inc	1.129	USD	123.532	119.246	0,02
IDEXX Laboratories Inc	1.086	USD	451.523	433.603	0,08
Illinois Tool Works Inc	1.918	USD	450.093	469.655	0,09
Intuit Inc	735	USD	287.629	446.111	0,09
Intuitive Surgical Inc	175	USD	47.654	88.211	0,02
Jabil Inc	1.789	USD	208.627	248.611	0,05
Johnson & Johnson	4.550	USD	716.179	635.462	0,12
JPMorgan Chase & Co	4.876	USD	638.365	1.128.755	0,22
Kimberly-Clark Corp	3.496	USD	409.669	442.410	0,09
KLA Corp	575	USD	231.186	349.898	0,07
Las Vegas Sands Corp	4.712	USD	219.185	233.712	0,05
Lennox International Inc	541	USD	311.341	318.331	0,06
Lululemon Athletica Inc	1.267	USD	425.569	467.903	0,09
Manhattan Associates Inc	436	USD	98.982	113.785	0,02
Markel Group Inc	204	USD	311.531	340.078	0,07
Mastercard Inc	1.883	USD	670.355	957.539	0,19
McKesson Corp	545	USD	219.242	299.953	0,06
MercadoLibre Inc	261	USD	333.120	428.600	0,08
Merck & Co Inc	7.448	USD	740.125	715.526	0,14
Meta Platforms Inc	3.355	USD	548.806	1.897.041	0,37
Mettler-Toledo International Inc	79	USD	100.776	93.357	0,02
Microsoft Corp	9.162	USD	2.377.357	3.729.390	0,73
Molina Healthcare Inc	388	USD	127.517	109.056	0,02
Monolithic Power Systems Inc	617	USD	397.721	352.563	0,07
Monster Beverage Corp	8.456	USD	369.582	429.210	0,08
Moody's Corp	658	USD	299.510	300.799	0,06
Motorola Solutions Inc	534	USD	252.762	238.369	0,05
MSCI Inc	505	USD	291.590	292.617	0,06
NetApp Inc	2.825	USD	324.481	316.684	0,06
Netflix Inc	969	USD	335.226	834.079	0,16
Neurocrine Biosciences Inc	1.946	USD	231.592	256.522	0,05
NIKE Inc	5.462	USD	513.850	399.140	0,08
NRG Energy Inc	2.920	USD	218.296	254.411	0,05
NVIDIA Corp	35.595	USD	1.070.998	4.616.179	0,90
PACCAR Inc	4.240	USD	398.845	425.924	0,08
Palantir Technologies Inc	4.140	USD	197.766	302.374	0,06
Paycom Software Inc	1.006	USD	164.458	199.131	0,04
PepsiCo Inc	2.486	USD	425.024	365.061	0,07
Procter & Gamble Co	1.444	USD	197.248	233.787	0,05
Public Storage	769	USD	205.023	222.375	0,04
QUALCOMM Inc	4.082	USD	507.770	605.579	0,12
ResMed Inc	874	USD	202.575	193.023	0,04
RPM International Inc	1.542	USD	156.329	183.253	0,04
RTX Corp	1.140	USD	132.355	127.398	0,02

NEW OPPORTUNITIES COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
ServiceNow Inc	556	USD	356.235	569.219	0,11
Sherwin-Williams Co	1.125	USD	349.089	369.311	0,07
Steel Dynamics Inc	1.131	USD	106.501	124.590	0,02
Synchrony Financial	5.245	USD	183.983	329.237	0,06
Sysco Corp	6.153	USD	455.353	454.330	0,09
Tesla Inc	3.314	USD	835.023	1.292.444	0,25
Texas Pacific Land Corp	135	USD	103.647	144.186	0,03
TJX Cos Inc	4.877	USD	573.031	568.991	0,11
T-Mobile US Inc	2.418	USD	437.801	515.427	0,10
Uber Technologies Inc	6.255	USD	418.791	364.367	0,07
Ulta Beauty Inc	729	USD	272.521	306.194	0,06
UnitedHealth Group Inc	613	USD	296.006	299.461	0,06
Valero Energy Corp	2.438	USD	285.508	288.628	0,06
Veeva Systems Inc	1.660	USD	283.043	337.050	0,07
Veralto Corp	3.294	USD	325.825	323.992	0,06
VeriSign Inc	1.782	USD	284.867	356.159	0,07
Vertiv Holdings Co	3.715	USD	195.961	407.592	0,08
VICI Properties Inc	14.264	USD	416.634	402.367	0,08
Visa Inc	3.588	USD	788.857	1.095.076	0,21
Walmart Inc	1.038	USD	89.836	90.568	0,02
Williams-Sonoma Inc	725	USD	83.479	129.653	0,02
WW Grainger Inc	390	USD	335.251	396.986	0,08
Zoetis Inc	2.679	USD	413.195	421.525	0,08
Zoom Communications Inc	4.154	USD	253.066	327.386	0,06
Zscaler Inc	667	USD	107.765	116.208	0,02
Totale Stati Uniti d'America			46.143.182	64.050.601	12,50
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			69.659.184	89.556.489	17,51
2) TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI					
GERMANIA					
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.7% 15/08/2032	11.300.000	EUR	10.775.327	10.892.070	2,13
Totale Germania			10.775.327	10.892.070	2,13
TOTALE TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI			10.775.327	10.892.070	2,13
3) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
Invesco S&P 500 UCITS ETF ¹	18.419	EUR	14.476.590	20.651.936	4,04
iShares Core Global Aggregate Bond UCITS ETF ¹	4.339.284	EUR	19.963.662	20.885.408	4,08
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF ^{1,2}	471.947	USD	14.679.524	15.559.894	3,04
Totale Irlanda			49.119.776	57.097.238	11,16
TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO			49.119.776	57.097.238	11,16

¹ ETF.

² 94.981. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

NEW OPPORTUNITIES COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
4) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: OBBLIGAZIONI DEL TESORO					
ITALIA					
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/02/2025	20.136.000	EUR	19.886.786	20.073.377	3,92
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/03/2025	25.500.000	EUR	25.048.330	25.372.755	4,96
Totale Italia			44.935.116	45.446.132	8,88
TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: OBBLIGAZIONI DEL TESORO			44.935.116	45.446.132	8,88
TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE			174.489.403	202.991.929	39,68
B) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: WARRANT					
CANADA					
Constellation Software Inc 31/03/2040 ¹	112	CAD	-	-	-
Totale Canada			-	-	-
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: WARRANT			-	-	-
2) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Global Opportunities Fund - I EUR – Acc ²	747.811	EUR	27.730.407	35.782.773	6,99
Federated Hermes Global Emerging Markets Equity Fund ²	5.690.102	EUR	24.328.907	25.365.905	4,96
GuardCap UCITS Funds Plc - GuardCap Global Equity Fund ²	1.337.349	EUR	30.121.490	35.762.053	6,99
Man Funds VI Plc - Man European High Yield Opportunities ²	104.462	EUR	10.463.436	10.460.835	2,04
Muzinich Funds - Global Tactical Credit Fund ²	514.437	EUR	52.096.350	52.035.268	10,17
Pzena Global Value Fund ²	256.128	EUR	39.544.950	46.463.458	9,08
Totale Irlanda			184.285.540	205.870.292	40,23
LUSSEMBURGO					
BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund ²	147.525	EUR	25.767.231	26.032.287	5,09
Flossbach von Storch Bond Opportunities ²	398.051	EUR	39.461.354	41.035.128	8,02
Jupiter JGF - Dynamic Bond ²	2.375.018	EUR	31.345.887	31.136.484	6,08
Totale Lussemburgo			96.574.472	98.203.899	19,19
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			280.860.012	304.074.191	59,42
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			280.860.012	304.074.191	59,42
TOTALE INVESTIMENTI			455.349.415	507.066.120	99,10
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				4.595.242	0,90
TOTALE PATRIMONIO NETTO				511.661.362	100,00

¹ Warrant non quotato.

²OICVM.

NEW OPPORTUNITIES COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)		
Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA		
VALORI UFFICIALE	202.991.929	39,31
ALTRI VALORI MOBILIARI	304.074.191	58,88
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	25.804	-
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	5.737.061	1,11
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	1.291.506	0,25
LIQUIDITÀ DETENUTA COME COLLATERALE	560.000	0,11
ALTRE ATTIVITÀ	1.762.854	0,34
TOTALE	516.443.345	100,00

NEW OPPORTUNITIES COLLECTION

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% attività nette
Fondi d'investimento	70,58
Stati, province e municipalità	11,01
Software Internet	3,61
Semiconduttori elettronici	1,40
Banche e istituti finanziari	1,32
Attrezzature da ufficio, computer	1,30
Holding e società finanziarie	1,28
Farmaceutici e cosmetici	1,02
Vendite al dettaglio	1,00
Petrolio	0,70
Trasmissione delle informazioni	0,45
Industria automobilistica	0,42
Biotecnologia	0,42
Assicurazioni	0,40
Meccanica, macchinari	0,36
Alimentari e distillerie	0,35
Servizi pubblici	0,35
Costruzioni, materiale da costruzione	0,34
Società immobiliari	0,31
Trasporti	0,26
Tessile	0,24
Beni di consumo	0,22
Tecnologia aerospaziale	0,21
Miniere, industria pesante	0,19
Istituti che erogano prestiti e mutui ipotecari	0,18
Altri servizi	0,18
Arte grafica ed editoria	0,16
Elettronica e attrezzature elettriche	0,15
Prodotti chimici	0,10
Tempo libero	0,10
Tabacco e liquori	0,10
Imprese commerciali	0,09
Prodotti forestali e industria cartaria	0,09
Educazione sanitaria e servizi sociali	0,08
Servizi ambientali e riciclaggio	0,06
Metalli non ferrosi	0,05
Metalli preziosi	0,02
TOTALE INVESTIMENTI	99,10
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	0,90
TOTALE PATRIMONIO NETTO	100,00

INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
AUSTRALIA					
Transurban Group	2.430.557	AUD	19.747.520	19.459.522	3,73
Totale Australia			19.747.520	19.459.522	3,73
BERMUDA					
CK Infrastructure Holdings Ltd	134.000	HKD	818.431	962.055	0,18
Totale Bermuda			818.431	962.055	0,18
BRASILE					
Rumo SA	83.143	BRL	354.623	231.864	0,04
Totale Brasile			354.623	231.864	0,04
CANADA					
Canadian Pacific Kansas City Ltd	17.528	CAD	1.295.484	1.224.984	0,23
Enbridge Inc	216.751	CAD	8.013.959	8.879.593	1,70
GFL Environmental Inc	103.931	USD	2.936.460	4.470.388	0,86
Keyera Corp ¹	76.819	CAD	1.715.077	2.267.552	0,43
Pembina Pipeline Corp	41.006	CAD	1.180.946	1.462.361	0,28
TC Energy Corp ²	128.011	CAD	4.430.716	5.758.218	1,10
Totale Canada			19.572.642	24.063.096	4,60
DANIMARCA					
Orsted AS	6.767	DKK	349.543	294.191	0,06
Totale Danimarca			349.543	294.191	0,06
FRANCIA					
Getlink SE	158.247	EUR	2.224.367	2.437.795	0,47
Vinci SA	7.589	EUR	767.629	756.927	0,15
Totale Francia			2.991.996	3.194.722	0,62
HONG KONG					
Power Assets Holdings Ltd	117.000	HKD	670.191	788.367	0,15
Totale Hong Kong			670.191	788.367	0,15

¹ 66.700. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell’esercizio finanziario.
² 115.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell’esercizio finanziario.

INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
ITALIA					
Snam SpA	83.385	EUR	377.378	356.638	0,07
Terna - Rete Elettrica Nazionale	98.471	EUR	625.776	750.349	0,14
Totale Italia			1.003.154	1.106.987	0,21
GIAPPONE					
Tokyo Gas Co Ltd	50.500	JPY	1.214.806	1.356.065	0,26
Totale Giappone			1.214.806	1.356.065	0,26
MESSICO					
Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de CV	190.373	MXN	2.905.800	3.235.697	0,62
Totale Messico			2.905.800	3.235.697	0,62
PAESI BASSI					
Ferrovial SE	52.571	EUR	1.352.561	2.134.383	0,41
Totale Paesi Bassi			1.352.561	2.134.383	0,41
SPAGNA					
Aena SME SA	20.251	EUR	2.841.659	3.997.547	0,77
Cellnex Telecom SA	151.576	EUR	5.358.598	4.624.584	0,89
Iberdrola SA	144.710	EUR	1.202.719	1.924.643	0,37
Redeia Corp SA	63.796	EUR	1.086.573	1.052.634	0,20
Totale Spagna			10.489.549	11.599.408	2,23
SVIZZERA					
Flughafen Zurich AG ¹	5.362	CHF	776.641	1.243.333	0,24
Totale Svizzera			776.641	1.243.333	0,24
REGNO UNITO					
National Grid Plc	481.381	GBP	4.871.824	5.531.024	1,06
Severn Trent Plc	70.562	GBP	2.350.048	2.140.382	0,41
United Utilities Group Plc	225.836	GBP	2.900.540	2.872.073	0,55
Totale Regno Unito			10.122.412	10.543.479	2,02
STATI UNITI D'AMERICA					
American Tower Corp	24.287	USD	4.647.339	4.301.766	0,83
American Water Works Co Inc	1.719	USD	227.394	206.662	0,04
Atmos Energy Corp	5.838	USD	590.869	785.184	0,15
CenterPoint Energy Inc	75.368	USD	2.053.325	2.309.441	0,44
Cheniere Energy Inc	13.586	USD	1.441.140	2.819.144	0,54
CMS Energy Corp	61.993	USD	3.432.692	3.990.182	0,77
Constellation Energy Corp	13.008	USD	3.331.810	2.810.256	0,54
Crown Castle Inc	32.151	USD	3.366.479	2.817.986	0,54

¹ 5.039. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell’esercizio finanziario.

INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Dominion Energy Inc	33.668	USD	2.319.269	1.751.191	0,34
DTE Energy Co	14.504	USD	1.557.673	1.691.316	0,33
Duke Energy Corp	39.316	USD	3.620.307	4.090.686	0,79
Equinix Inc	1.655	USD	1.229.558	1.506.985	0,29
Essential Utilities Inc	18.402	USD	630.083	645.447	0,12
Eversource Energy	25.102	USD	1.464.157	1.392.185	0,27
Exelon Corp	19.397	USD	760.091	705.073	0,14
Kinder Morgan Inc	156.661	USD	3.033.860	4.145.351	0,80
NextEra Energy Inc	111.069	USD	6.507.362	7.689.558	1,47
NiSource Inc	117.487	USD	2.874.955	4.170.760	0,80
Norfolk Southern Corp	5.078	USD	1.092.311	1.150.948	0,22
ONEOK Inc	40.687	USD	2.709.277	3.944.930	0,76
PG&E Corp	174.716	USD	2.122.649	3.404.895	0,65
PPL Corp	228.359	USD	5.791.364	7.158.410	1,37
SBA Communications Corp	8.275	USD	1.728.892	1.628.629	0,31
Sempra	31.412	USD	2.031.524	2.660.995	0,51
Southern Co	57.002	USD	3.514.340	4.531.535	0,87
Targa Resources Corp	20.964	USD	1.829.350	3.613.785	0,69
WEC Energy Group Inc	18.597	USD	1.550.252	1.688.906	0,32
Xcel Energy Inc	39.015	USD	2.308.326	2.543.981	0,49
Totale Stati Uniti d'America			67.766.648	80.156.187	15,39

TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI	140.136.517	160.369.356	30,76

2) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO

IRLANDA					
iShares Global Infrastructure UCITS ETF ¹	1.017.107	GBP	28.367.068	31.750.283	6,09
Totale Irlanda			28.367.068	31.750.283	6,09

TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO	28.367.068	31.750.283	6,09

3) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: OBBLIGAZIONI DEL TESORO

ITALIA					
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/05/2025	16.682.000	EUR	16.502.508	16.570.898	3,18
Totale Italia			16.502.508	16.570.898	3,18

TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: OBBLIGAZIONI DEL TESORO	16.502.508	16.570.898	3,18

TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE	185.006.093	208.690.537	40.03

¹ ETF.

INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
B) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
ATLAS Global Infrastructure Fund ¹	684.253	EUR	78.113.589	85.342.754	16,37
First Sentier Investors Global-First Sentier Global Listed Infrastructure Fund ¹	7.799.360	EUR	90.754.831	98.485.643	18,89
Wellington Enduring Assets Fund ¹	7.341.439	EUR	80.492.724	98.793.744	18,95
Totale Irlanda			249.361.144	282.622.141	54,21
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			249.361.144	282.622.141	54,21
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			249.361.144	282.622.141	54,21
C) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO					
1) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: BUONI DEL TESORO					
SPAGNA					
Spain Letras del Tesoro 0% 09/05/2025	16.500.000	EUR	16.326.010	16.352.160	3,14
Totale Spagna			16.326.010	16.352.160	3,14
TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: BUONI DEL TESORO			16.326.010	16.352.160	3,14
TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO			16.326.010	16.352.160	3,14
TOTALE INVESTIMENTI			450.693.247	507.664.838	97,38
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				13.672.645	2,62
TOTALE PATRIMONIO NETTO				521.337.483	100,00

¹OICVM.

INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)		
Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE	160.369.356	30,26
ALTRI VALORI MOBILIARI	314.372.424	59,33
STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO	32.923.058	6,21
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	423.029	0,08
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	15.844.032	2,99
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	3.280.734	0,62
LIQUIDITÀ DETENUTA COME COLLATERALE	340.000	0,06
ALTRE ATTIVITÀ	2.346.260	0,45
TOTALE	529.898.893	100,00

INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% attività nette
Fondi d'investimento	60,30
Servizi pubblici	15,91
Trasporti	6,73
Stati, province e municipalità	6,32
Petrolio	2,05
Società immobiliari	1,97
Holding e società finanziarie	1,23
Trasmissione delle informazioni	0,89
Servizi ambientali e riciclaggio	0,86
Elettronica e attrezzature elettriche	0,79
Costruzioni, materiale da costruzione	0,33
TOTALE INVESTIMENTI	97,38
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	2,62
TOTALE PATRIMONIO NETTO	100,00

CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
STATI UNITI D'AMERICA					
Apollo Global Management Inc / preference	5.100	USD	446.918	428.045	0,10
Bank of America Corp 7.25% / perference	625	USD	743.204	735.907	0,18
Hewlett Packard Enterprise Co / preference	5.000	USD	305.107	302.801	0,07
NextEra Energy Inc / preference	16.200	USD	776.487	763.301	0,18
PG&E Corp / preference	9.000	USD	428.853	432.747	0,10
Totale Stati Uniti d'America			2.700.569	2.662.801	0,63
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			2.700.569	2.662.801	0,63
2) TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI					
AUSTRALIA					
National Storage Finance Pty Ltd 3.625% 19/09/2029	1.000.000	AUD	600.343	591.514	0,14
Telix Pharmaceuticals Ltd 2.375% 30/07/2029	600.000	AUD	448.944	439.348	0,11
Totale Australia			1.049.287	1.030.862	0,25
ISOLE CAYMAN					
Alibaba Group Holding Ltd 0.5% 01/06/2031	1.556.000	USD	1.603.477	1.602.101	0,38
H World Group Ltd 3% 01/05/2026	450.000	USD	462.659	459.730	0,11
JD.com Inc 0.25% 01/06/2029	1.405.000	USD	1.488.458	1.439.029	0,34
Seagate HDD Cayman 3.5% 01/06/2028	150.000	USD	175.194	173.476	0,04
Trip.com Group Ltd 0.75% 15/06/2029	300.000	USD	361.676	356.660	0,09
Trip.com Group Ltd 1.5% 01/07/2027	1.000.000	USD	1.030.742	1.040.175	0,25
Totale Isole Cayman			5.122.206	5.071.171	1,21
DANIMARCA					
Ascendis Pharma A/S 2.25% 01/04/2028	1.000.000	USD	1.032.009	1.059.701	0,25
Totale Danimarca			1.032.009	1.059.701	0,25
FRANCIA					
Accor SA 0.7% 07/12/2027	12.000	EUR	675.106	677.340	0,16
BNP Paribas SA 0% 13/05/2025	400.000	EUR	473.600	473.268	0,11
Elis SA 2.25% 22/09/2029	300.000	EUR	397.021	391.992	0,09
Safran SA 0% 01/04/2028	5.600	EUR	1.249.332	1.243.094	0,30
Schneider Electric SE 1.625% 28/06/2031 EMTN	1.500.000	EUR	1.627.600	1.595.655	0,38
Schneider Electric SE 1.97% 27/11/2030 EMTN	500.000	EUR	647.450	638.010	0,15
SPIE SA 2% 17/01/2028	600.000	EUR	663.100	658.452	0,16
Totale Francia			5.733.209	5.677.811	1,35

CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
GERMANIA					
Delivery Hero SE 3.25% 21/02/2030	300.000	EUR	309.150	295.773	0,07
MTU Aero Engines AG 0.05% 18/03/2027	1.900.000	EUR	2.002.320	1.987.609	0,48
RAG-Stiftung 1.875% 16/11/2029	700.000	EUR	758.910	732.137	0,18
RAG-Stiftung 2.25% 28/11/2030	1.600.000	EUR	1.739.520	1.688.816	0,40
Rheinmetall AG 2.25% 07/02/2030	200.000	EUR	407.400	409.252	0,10
SGL Carbon SE 5.75% 21/09/2027	300.000	EUR	295.500	291.702	0,07
TUI AG 1.95% 26/07/2031	300.000	EUR	356.625	354.861	0,09
Totale Germania			5.869.425	5.760.150	1,39
ITALIA					
Pirelli & C SpA 0% 22/12/2025	1.800.000	EUR	1.845.590	1.854.108	0,44
Saipem SpA 2.875% 11/09/2029	700.000	EUR	1.013.550	1.007.531	0,24
Snam SpA 3.25% 29/09/2028 EMTN	1.000.000	EUR	1.064.005	1.050.240	0,25
Totale Italia			3.923.145	3.911.879	0,93
GIAPPONE					
Daiwa House Industry Co Ltd 0% 29/03/2030	50.000.000	JPY	328.415	321.711	0,08
Kobe Steel Ltd 0% 13/12/2030	130.000.000	JPY	810.822	802.954	0,19
SBI Holdings Inc 0% 25/07/2031	290.000.000	JPY	1.978.162	1.932.268	0,46
Totale Giappone			3.117.399	3.056.933	0,73
PAESI BASSI					
Merrill Lynch BV 0% 30/01/2026	1.000.000	EUR	989.500	985.740	0,24
QIAGEN NV 2.5% 10/09/2031	1.800.000	USD	1.766.566	1.769.180	0,42
STMicroelectronics NV 0% 04/08/2027	400.000	USD	367.796	366.316	0,09
Totale Paesi Bassi			3.123.862	3.121.236	0,75
NUOVA ZELANDA					
Xero Investments Ltd 1.625% 12/06/2031	800.000	USD	890.174	888.846	0,21
Totale Nuova Zelanda			890.174	888.846	0,21
COREA DEL SUD					
SK Hynix Inc 1.75% 11/04/2030	400.000	USD	582.887	591.320	0,14
Totale Corea del Sud			582.887	591.320	0,14
SPAGNA					
Amadeus IT Group SA 1.5% 09/04/2025	500.000	EUR	650.090	637.020	0,15
Cellnex Telecom SA 0.5% 05/07/2028 EMTN	2.200.000	EUR	2.323.875	2.272.732	0,54
International Consolidated Airlines Group SA 1.125% 18/05/2028	400.000	EUR	475.800	492.372	0,12
Totale Spagna			3.449.765	3.402.124	0,81

CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION **TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)**

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
TAIWAN					
Wiwynn Corp 0% 17/07/2029	400.000	USD	406.302	411.959	0,10
Totale Taiwan			406.302	411.959	0,10
REGNO UNITO					
JET2 Plc 1.625% 10/06/2026	700.000	GBP	906.534	888.838	0,21
Totale Regno Unito			906.534	888.838	0,21
STATI UNITI D'AMERICA					
Akamai Technologies Inc 1.125% 15/02/2029	2.350.000	USD	2.215.883	2.214.924	0,53
Alnylam Pharmaceuticals Inc 1% 15/09/2027	700.000	USD	741.025	720.726	0,17
American Airlines Group Inc 6.5% 01/07/2025	280.000	USD	316.547	315.888	0,08
Array Technologies Inc 1% 01/12/2028	625.000	USD	432.118	444.272	0,11
Coinbase Global Inc 0.25% 01/04/2030	385.000	USD	459.397	395.993	0,09
Digital Realty Trust LP 1.875% 15/11/2029	1.750.000	USD	1.778.203	1.740.705	0,42
DraftKings Holdings Inc 0% 15/03/2028	1.000.000	USD	832.682	821.429	0,20
Duke Energy Corp 4.125% 15/04/2026	1.700.000	USD	1.677.221	1.683.337	0,40
Exact Sciences Corp 2% 01/03/2030	850.000	USD	866.134	842.341	0,20
Fluor Corp 1.125% 15/08/2029	355.000	USD	458.341	431.022	0,10
Ford Motor Co 0% 15/03/2026	1.400.000	USD	1.310.124	1.307.564	0,31
Glencore Funding LLC 0% 27/03/2025 EMTN	1.400.000	USD	1.318.737	1.332.359	0,32
Global Payments Inc 1.5% 01/03/2031	3.175.000	USD	3.022.510	3.004.337	0,72
Halozyne Therapeutics Inc 1% 15/08/2028	575.000	USD	593.103	598.894	0,14
iRhythm Technologies Inc 1.5% 01/09/2029	350.000	USD	314.767	327.337	0,08
Itron Inc 1.375% 15/07/2030	1.675.000	USD	1.746.936	1.707.384	0,41
Lantheus Holdings Inc 2.625% 15/12/2027	255.000	USD	323.014	328.469	0,08
Lyft Inc 0.625% 01/03/2029	300.000	USD	302.586	278.016	0,07
MARA Holdings Inc 0% 01/03/2030	212.000	USD	220.046	174.944	0,04
Meritage Homes Corp 1.75% 15/05/2028	406.000	USD	405.695	384.240	0,09
Microchip Technology Inc 0.75% 01/06/2030	321.000	USD	284.510	285.056	0,07
MicroStrategy Inc 0% 01/12/2029	175.000	USD	155.991	135.909	0,03
MKS Instruments Inc 1.25% 01/06/2030	2.019.000	USD	1.957.287	1.888.579	0,45
Nutanix Inc 0.25% 01/10/2027	351.000	USD	427.771	409.472	0,10
ON Semiconductor Corp 0% 01/05/2027	486.000	USD	624.195	612.219	0,15
Parsons Corp 2.625% 01/03/2029	1.400.000	USD	1.622.382	1.588.997	0,38
Riot Platforms Inc 0.75% 15/01/2030	315.000	USD	299.871	279.877	0,07
Rivian Automotive Inc 3.625% 15/10/2030	823.000	USD	719.488	707.685	0,17
Sarepta Therapeutics Inc 1.25% 15/09/2027	635.000	USD	683.177	673.989	0,16
Snowflake Inc 0% 01/10/2029	1.020.000	USD	1.260.039	1.166.150	0,28
Synaptics Inc 0.75% 01/12/2031	425.000	USD	421.483	413.352	0,10
Tetra Tech Inc 2.25% 15/08/2028	900.000	USD	1.049.417	1.019.629	0,24
TransMedics Group Inc 1.5% 01/06/2028	200.000	USD	203.102	198.453	0,05

CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Uber Technologies Inc 0% 15/12/2025	400.000	USD	395.337	389.891	0,09
Wayfair Inc 3.25% 15/09/2027	625.000	USD	685.987	643.312	0,15
Western Digital Corp 3% 15/11/2028	500.000	USD	716.487	639.532	0,15
Zscaler Inc 0.125% 01/07/2025	325.000	USD	429.385	388.475	0,09
Totale Stati Uniti d'America			31.270.978	30.494.758	7,29
TOTALE TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI					
			66.477.182	65.367.588	15,62

3) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO

IRLANDA					
SPDR FTSE Global Convertible Bond UCITS ETF ¹	851.110	EUR	30.186.991	33.406.068	8,01
Totale Irlanda			30.186.991	33.406.068	8,01
TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO					
			30.186.991	33.406.068	8,01

B) ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO

1) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: AZIONI

STATI UNITI D'AMERICA					
AMG Capital Trust / preference	15.000	USD	780.707	809.464	0,19
Totale Stati Uniti d'America			780.707	809.464	0,19
TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: AZIONI					
			780.707	809.464	0,19

2) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI

BERMUDA					
Jazz Investments I Ltd 3.125% 15/09/2030	1.800.000	USD	1.845.718	1.875.146	0,45
NCL Corp Ltd 1.125% 15/02/2027	1.300.000	USD	1.318.265	1.299.373	0,31
Totale Bermuda			3.163.983	3.174.519	0,76
CANADA					
Equinox Gold Corp 4.75% 15/10/2028	290.000	USD	307.261	305.613	0,07
Totale Canada			307.261	305.613	0,07

¹ ETF.

CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION **TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)**

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
ISOLE CAYMAN					
Herbalife Ltd 4.25% 15/06/2028	390.000	USD	293.338	290.747	0,07
Wynn Macau Ltd 4.5% 07/03/2029	600.000	USD	578.660	578.549	0,14
Totale Isole Cayman			871.998	869.296	0,21
CINA					
Ping An Insurance Group Co of China Ltd 0.875% 22/07/2029	1.100.000	USD	1.290.053	1.282.151	0,31
Totale Cina			1.290.053	1.282.151	0,31
HONG KONG					
Lenovo Group Ltd 2.5% 26/08/2029	300.000	USD	360.560	376.436	0,09
Totale Hong Kong			360.560	376.436	0,09
ITALIA					
Salini SpA 4% 30/05/2028	500.000	EUR	604.300	596.110	0,14
Totale Italia			604.300	596.110	0,14
GIAPPONE					
ANA Holdings Inc 0% 10/12/2031	230.000.000	JPY	1.602.155	1.538.465	0,37
Daifuku Co Ltd 0% 13/09/2030	60.000.000	JPY	458.060	439.458	0,11
Resonac Holdings Corp 0% 29/12/2028	140.000.000	JPY	1.017.116	983.153	0,24
Totale Giappone			3.077.331	2.961.076	0,72
JERSEY					
Goldman Sachs Finance Corp International Ltd 0% 15/03/2027 EMTN	400.000	USD	458.948	465.908	0,11
Totale Jersey			458.948	465.908	0,11
PAESI BASSI					
LEG Properties BV 1% 04/09/2030	2.200.000	EUR	2.306.340	2.258.410	0,54
Totale Paesi Bassi			2.306.340	2.258.410	0,54
TAIWAN					
Hon Hai Precision Industry Co Ltd 0% 05/08/2026	600.000	USD	666.003	645.108	0,15
Totale Taiwan			666.003	645.108	0,15
REGNO UNITO					
Alphawave IP Group Plc 3.75% 01/03/2030	400.000	USD	381.334	340.709	0,08
Barclays Bank Plc 1% 16/02/2029	2.200.000	USD	2.142.331	2.134.606	0,51
Totale Regno Unito			2.523.665	2.475.315	0,59

CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION **TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)**

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA					
Advanced Energy Industries Inc 2.5% 15/09/2028	1.000.000	USD	1.042.218	1.049.252	0,25
BILL Holdings Inc 0% 01/04/2030	500.000	USD	498.646	477.643	0,12
BofA Finance LLC 0.6% 25/05/2027	2.000.000	USD	1.979.790	1.967.166	0,47
CenterPoint Energy Inc 4.25% 15/08/2026	450.000	USD	437.737	444.107	0,11
Citigroup Global Markets Holdings Inc 0.125% 17/06/2027	1.100.000	USD	993.941	1.013.899	0,24
Citigroup Global Markets Holdings Inc - BMHP6S1 0.125% 17/06/2027	300.000	USD	274.102	277.184	0,07
Citigroup Global Markets Holdings Inc 3.75% 06/08/2027	300.000	USD	310.797	313.143	0,08
CMS Energy Corp 3.375% 01/05/2028	600.000	USD	594.836	602.109	0,15
Datadog Inc 0% 01/12/2029	1.633.000	USD	1.556.642	1.521.157	0,37
Dexcom Inc 0.375% 15/05/2028	700.000	USD	598.779	606.536	0,15
Enovis Corp 3.875% 15/10/2028	280.000	USD	292.701	285.543	0,07
Everyg Inc 4.5% 15/12/2027	800.000	USD	840.933	839.394	0,20
Fluence Energy Inc 2.25% 15/06/2030	442.000	USD	423.075	440.079	0,11
Haemonetics Corp 2.5% 01/06/2029	1.300.000	USD	1.241.281	1.235.760	0,30
Liberty Media Corp-Liberty Formula One 2.25% 15/08/2027	400.000	USD	467.199	474.967	0,11
Live Nation Entertainment Inc 2.875% 15/01/2030	1.100.000	USD	1.072.077	1.066.538	0,26
Marriott Vacations Worldwide Corp 3.25% 15/12/2027	325.000	USD	293.387	293.438	0,07
Morgan Stanley Finance LLC 2.5% 06/11/2026	600.000	USD	726.350	740.975	0,18
Nutanix Inc 0.5% 15/12/2029	500.000	USD	479.641	479.797	0,12
PG&E Corp 4.25% 01/12/2027	1.800.000	USD	1.866.448	1.886.184	0,45
PPL Capital Funding Inc 2.875% 15/03/2028	522.000	USD	526.501	526.371	0,13
Rexford Industrial Realty LP 4.125% 15/03/2029	325.000	USD	301.993	304.599	0,07
Shift4 Payments Inc 0.5% 01/08/2027	1.030.000	USD	1.053.239	1.074.642	0,26
Sirius XM Holdings Inc 3.75% 15/03/2028	1.500.000	USD	1.574.258	1.493.481	0,36
Snap Inc 0.5% 01/05/2030	550.000	USD	463.990	449.338	0,11
Spirit AeroSystems Inc 3.25% 01/11/2028	600.000	USD	751.803	783.679	0,19
Spotify USA Inc 0% 15/03/2026	1.621.000	USD	1.689.041	1.662.922	0,40
Uber Technologies Inc 0.875% 01/12/2028	2.100.000	USD	2.285.389	2.227.054	0,53
Varonis Systems Inc 1% 15/09/2029	1.500.000	USD	1.424.438	1.365.282	0,33
Ventas Realty LP 3.75% 01/06/2026	1.315.000	USD	1.462.553	1.443.896	0,35
Welltower OP LLC 3.125% 15/07/2029	282.000	USD	310.184	309.465	0,07
Totale Stati Uniti d'America			27.833.969	27.655.600	6,68
TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI			43.464.411	43.065.542	10,37
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			44.245.118	43.875.006	10,56

C) ALTRI VALORI MOBILIARI

1) ALTRI VALORI MOBILIARI: OBBLIGAZIONI

AUSTRALIA					
IREN Ltd 3.25% 15/06/2030	210.000	USD	215.189	179.174	0,04
Totale Australia			215.189	179.174	0,04

CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION **TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)**

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
ISOLE CAYMAN					
Galaxy Digital Holdings LP 2.5% 01/12/2029	320.000	USD	331.832	297.070	0,07
Totale Isole Cayman			331.832	297.070	0,07
HONG KONG					
Gold Pole Capital Co Ltd 1% 25/06/2029	2.300.000	USD	2.226.727	2.189.497	0,53
Wuxi Apptec Hongkong Ltd 0% 19/10/2025	400.000	USD	373.314	380.126	0,09
Totale Hong Kong			2.600.041	2.569.623	0,62
STATI UNITI D'AMERICA					
Affirm Holdings Inc 0.75% 15/12/2029	311.000	USD	296.982	293.139	0,07
Cleanspark Inc 0% 15/06/2030	443.000	USD	422.347	357.091	0,09
indie Semiconductor Inc 3.5% 15/12/2029	236.000	USD	239.470	237.140	0,06
Pagaya Technologies Ltd 6.125% 01/10/2029	460.000	USD	481.713	461.111	0,11
Terawulf Inc 2.75% 01/02/2030	215.000	USD	241.431	200.389	0,05
Totale Stati Uniti d'America			1.681.943	1.548.870	0,38
ISOLE VERGINI					
Anllian Capital 2 Ltd 0% 05/12/2029	1.800.000	EUR	1.890.780	1.882.152	0,45
Totale Isole Vergini			1.890.780	1.882.152	0,45
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: OBBLIGAZIONI			6.719.785	6.476.889	1,56
2) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO					
FRANCIA					
Lazard Convertible Global ¹	52.883	USD	58.589.586	63.590.605	15,24
Totale Francia			58.589.586	63.590.605	15,24
IRLANDA					
Lazard Global Convertibles Recovery Fund ¹	673.885	USD	57.972.965	69.030.601	16,55
Totale Irlanda			57.972.965	69.030.601	16,55
LUSSEMBURGO					
Schroder ISF Global Convertible Bond ¹	271.859	USD	33.505.890	46.345.912	11,11
UBS Lux Bond SICAV - Convert Global EUR ¹	475.983	EUR	64.499.152	75.143.483	18,01
Totale Lussemburgo			98.005.042	121.489.395	29,12
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			214.567.593	254.110.601	60,91
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			221.287.378	260.587.490	62,47
TOTALE INVESTIMENTI			364.897.238	405.898.953	97,29
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				11.311.621	2,71
TOTALE PATRIMONIO NETTO				417.210.574	100,00

¹OICVM.

CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)		% totale
Descrizione	Valutazione	attivo
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	101.436.457	23,97
ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO	43.875.006	10,37
ALTRI VALORI MOBILIARI	260.587.490	61,58
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	1.829.918	0,43
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	11.080.276	2,62
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	44.180	0,01
LIQUIDITÀ DETENUTA COME COLLATERALE	910.000	0,22
ALTRE ATTIVITÀ	3.404.922	0,80
TOTALE	423.168.249	100,00

CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION **RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI**

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% attività nette
Fondi d'investimento	68,92
Holding e società finanziarie	5,07
Software Internet	4,08
Semiconduttori elettronici	1,87
Banche e istituti finanziari	1,51
Tempo libero	1,48
Servizi pubblici	1,39
Miniere, industria pesante	1,23
Biotechnologia	1,17
Elettronica e attrezzature elettriche	1,12
Tecnologia aerospaziale	1,09
Società immobiliari	0,91
Farmaceutici e cosmetici	0,90
Vendite al dettaglio	0,79
Trasporti	0,73
Prodotti chimici	0,68
Arte grafica ed editoria	0,58
Industria automobilistica	0,58
Trasmissione delle informazioni	0,54
Attrezzature da ufficio, computer	0,45
Costruzioni, materiale da costruzione	0,41
Assicurazioni	0,31
Altri servizi	0,30
Petrolio	0,24
Servizi ambientali e riciclaggio	0,24
Educazione sanitaria e servizi sociali	0,20
Meccanica, macchinari	0,18
Istituti che erogano prestiti e mutui ipotecari	0,17
Beni di consumo	0,15
TOTALE INVESTIMENTI	97,29
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	2,71
TOTALE PATRIMONIO NETTO	100,00

MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO					
FRANCIA					
Carmignac Absolute Return Europe ¹	15.990	EUR	5.509.673	6.758.050	2,04
Carmignac Emergents ¹	7.479	EUR	9.081.162	9.007.558	2,72
Carmignac Investissement ¹	27.548	EUR	39.832.166	60.039.802	18,10
Carmignac Patrimoine ¹	56.575	EUR	34.975.366	39.823.708	12,01
Totale Francia			89.398.367	115.629.118	34,87
LUSSEMBURGO					
Carmignac Portfolio - EM Debt ¹	85.672	EUR	11.084.205	12.071.185	3,64
Carmignac Portfolio Flexible Bond ¹	29.201	EUR	35.753.732	38.600.218	11,64
Carmignac Portfolio Global Bond ¹	29.535	EUR	42.159.395	44.884.148	13,53
Totale Lussemburgo			88.997.332	95.555.551	28,81
TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO			178.395.699	211.184.669	63,68
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			178.395.699	211.184.669	63,68
B) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO					
LUSSEMBURGO					
Carmignac Portfolio - Grande Europe ¹	44.790	EUR	11.057.540	15.199.786	4,58
Carmignac Portfolio - Investissement ¹	138.127	EUR	17.340.220	27.038.282	8,15
Carmignac Portfolio - Patrimoine ¹	536.939	EUR	54.524.171	59.761.284	18,02
Totale Lussemburgo			82.921.931	101.999.352	30,75
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			82.921.931	101.999.352	30,75
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			82.921.931	101.999.352	30,75
TOTALE INVESTIMENTI			261.317.630	313.184.021	94,43
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				18.476.854	5,57
TOTALE PATRIMONIO NETTO				331.660.875	100,00

¹OICVM.

MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)		
Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	211.184.669	62,52
ALTRI VALORI MOBILIARI	101.999.352	30,20
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	16.967.292	5,02
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	1.425.478	0,42
ALTRE ATTIVITÀ	6.195.046	1,84
TOTALE	337.771.837	100,00

MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% attività nette
Fondi d'investimento	94,43
TOTALE INVESTIMENTI	94,43
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	5,57
TOTALE PATRIMONIO NETTO	100,00

MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
CANADA					
Canadian Pacific Kansas City Ltd	27.807	CAD	2.081.553	1.943.356	0,31
Totale Canada			2.081.553	1.943.356	0,31
FRANCIA					
Hermes International SCA	611	EUR	1.108.356	1.418.742	0,22
L'Oreal SA	4.190	EUR	1.546.303	1.432.352	0,23
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	1.992	EUR	1.430.746	1.265.916	0,20
Schneider Electric SE	5.718	EUR	841.129	1.377.466	0,22
Totale Francia			4.926.534	5.494.476	0,87
IRLANDA					
Accenture Plc	6.278	USD	1.722.796	2.132.822	0,34
Linde Plc	4.272	USD	1.480.073	1.727.241	0,27
Totale Irlanda			3.202.869	3.860.063	0,61
PAESI BASSI					
ASML Holding NV	1.001	EUR	583.341	679.379	0,11
IMCD NV	13.056	EUR	1.789.033	1.873.536	0,30
Totale Paesi Bassi			2.372.374	2.552.915	0,41
COREA DEL SUD					
Samsung Electronics Co Ltd / preference	24.188	KRW	911.111	701.039	0,11
Totale Corea del Sud			911.111	701.039	0,11
SVEZIA					
Atlas Copco AB	72.209	SEK	892.659	1.065.639	0,17
Totale Svezia			892.659	1.065.639	0,17
SVIZZERA					
SGS SA	11.950	CHF	1.057.660	1.157.279	0,18
Zurich Insurance Group AG	4.235	CHF	1.950.532	2.431.548	0,38
Totale Svizzera			3.008.192	3.588.827	0,56
TAIWAN					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	54.000	TWD	1.110.499	1.709.938	0,27
Totale Taiwan			1.110.499	1.709.938	0,27

MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
REGNO UNITO					
3i Group Plc	77.277	GBP	1.426.717	3.331.047	0,53
Ashtead Group Plc	25.108	GBP	1.445.161	1.507.733	0,24
Berkeley Group Holdings Plc	7.399	GBP	353.628	349.004	0,06
Next Plc	7.350	GBP	529.045	844.330	0,13
RELX Plc	61.727	GBP	1.771.703	2.709.288	0,43
Unilever Plc	30.945	GBP	1.460.949	1.702.174	0,27
Totale Regno Unito			6.987.203	10.443.576	1,66
STATI UNITI D'AMERICA					
Abbott Laboratories	9.701	USD	969.245	1.059.662	0,17
Agilent Technologies Inc	8.782	USD	1.248.011	1.139.328	0,18
Alphabet Inc Shs C	8.842	USD	880.902	1.626.142	0,26
American Express Co	9.545	USD	1.459.769	2.735.741	0,43
Amphenol Corp	22.710	USD	897.943	1.523.138	0,24
Apple Inc	14.089	USD	2.069.144	3.407.210	0,54
Applied Industrial Technologies Inc	1.878	USD	356.261	434.307	0,07
Broadcom Inc	10.743	USD	835.298	2.405.270	0,38
Copart Inc	33.494	USD	1.165.592	1.856.321	0,29
Core & Main Inc	7.679	USD	300.890	377.535	0,06
Costco Wholesale Corp	371	USD	172.810	328.282	0,05
Danaher Corp	6.926	USD	1.484.826	1.535.358	0,24
Ferguson Enterprises Inc	10.248	USD	1.576.858	1.717.765	0,27
Home Depot Inc	4.450	USD	1.334.938	1.671.662	0,26
Installed Building Products Inc	4.241	USD	399.111	717.755	0,11
Marsh & McLennan Cos Inc	8.413	USD	1.469.196	1.725.742	0,27
Mastercard Inc	5.310	USD	1.828.389	2.700.229	0,43
Meta Platforms Inc	3.106	USD	1.623.942	1.756.247	0,28
Microsoft Corp	13.302	USD	3.747.650	5.414.576	0,86
Moody's Corp	3.051	USD	869.607	1.394.739	0,22
MSCI Inc	2.175	USD	1.087.875	1.260.282	0,20
NVIDIA Corp	14.676	USD	456.616	1.903.274	0,30
O'Reilly Automotive Inc	1.964	USD	1.890.778	2.249.069	0,36
Texas Instruments Inc	7.477	USD	1.199.292	1.353.947	0,21
Thermo Fisher Scientific Inc	3.989	USD	1.989.912	2.004.054	0,32
TJX Cos Inc	6.058	USD	471.188	706.776	0,11
Union Pacific Corp	7.854	USD	1.552.405	1.729.624	0,27
UnitedHealth Group Inc	3.112	USD	1.471.868	1.520.267	0,24
Verisk Analytics Inc	5.613	USD	1.016.193	1.492.988	0,24
Watsco Inc	914	USD	379.441	418.286	0,07
Totale Stati Uniti d'America			36.205.950	50.165.576	7,93
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			61.698.944	81.525.405	12,90

MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
2) TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI					
DANIMARCA					
Orsted AS 2.5% 16/05/2033 EMTN	200.000	GBP	181.474	192.612	0,03
Orsted AS 4.125% 01/03/2035 EMTN	487.000	EUR	483.703	504.011	0,08
Totale Danimarca			665.177	696.623	0,11
FRANCIA					
Accor SA 2.375% 29/11/2028	400.000	EUR	348.550	387.936	0,06
AXA SA 6.375% EMTN / perpetual	464.000	EUR	464.000	498.563	0,08
BNP Paribas SA 5.125% / perpetual	422.000	USD	333.002	379.270	0,06
BNP Paribas SA 7.375% / perpetual	222.000	USD	212.339	215.311	0,03
BNP Paribas SA 7.75% / perpetual	422.000	USD	399.801	415.704	0,07
BPCE SA 6.508% 18/01/2035	500.000	USD	455.726	481.709	0,08
Cie de Saint-Gobain SA 2.625% 10/08/2032 EMTN	1.600.000	EUR	1.466.869	1.532.320	0,24
Constellium SE 5.375% 15/08/2032	500.000	EUR	498.500	506.320	0,08
Electricite de France SA 2.625% / perpetual	200.000	EUR	159.750	188.612	0,03
Electricite de France SA 5.875% EMTN / perpetual	400.000	GBP	394.092	465.218	0,07
Electricite de France SA 9.125% / perpetual	308.000	USD	285.966	334.594	0,05
Forvia SE 2.375% 15/06/2027	500.000	EUR	426.800	474.335	0,08
Getlink SE 3.5% 30/10/2025	600.000	EUR	590.360	597.834	0,09
Ile-de-France Mobilites 3.05% 03/02/2033 EMTN	800.000	EUR	787.564	785.184	0,12
La Banque Postale SA 5.5% 05/03/2034 EMTN	400.000	EUR	394.272	420.244	0,07
Rexel SA 2.125% 15/06/2028	600.000	EUR	531.465	573.960	0,09
RTE Reseau de Transport d'Electricite SADIR 3.75% 04/07/2035 EMTN	400.000	EUR	397.912	407.100	0,06
Schneider Electric SE 3.25% 09/11/2027 EMTN	900.000	EUR	920.394	914.832	0,14
Schneider Electric SE 3.375% 13/04/2034 EMTN	200.000	EUR	197.348	204.830	0,03
Schneider Electric SE 3.5% 12/06/2033 EMTN	900.000	EUR	892.926	929.421	0,15
Societe Generale SA 9.375% / perpetual	422.000	USD	413.787	421.963	0,07
Valeo SE 5.375% 28/05/2027 EMTN	500.000	EUR	500.900	519.690	0,08
Totale Francia			11.072.323	11.654.950	1,83
GERMANIA					
Allianz SE 4.252% 05/07/2052 EMTN	1.200.000	EUR	1.159.562	1.230.756	0,19
Amprion GmbH 0.625% 23/09/2033 EMTN	1.100.000	EUR	813.465	867.757	0,14
Bundesobligation 2.5% 11/10/2029	18.800.000	EUR	19.162.464	19.089.331	3,02
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1% 15/05/2038	1.416.824	EUR	1.152.882	1.170.722	0,19
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.7% 15/08/2032	901.615	EUR	842.456	869.067	0,14
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.2% 15/02/2034	25.445.000	EUR	25.053.539	25.150.346	3,98
Commerzbank AG 6.125% / perpetual	1.000.000	EUR	971.632	1.007.940	0,16
Commerzbank AG 6.5% 06/12/2032 EMTN	500.000	EUR	505.452	534.995	0,08
Commerzbank AG 7.5% EMTN / perpetual	200.000	USD	180.562	192.286	0,03
Commerzbank AG 8.625% 28/02/2033 EMTN	200.000	GBP	234.106	259.249	0,04
Deutsche Bahn Finance GMBH 1.6% / perpetual	1.300.000	EUR	1.018.983	1.160.250	0,18
Deutsche Bahn Finance GMBH 3.625% 18/12/2037 EMTN	274.000	EUR	273.671	284.557	0,05
Eurogrid GmbH 3.279% 05/09/2031 EMTN	300.000	EUR	301.518	300.189	0,05
Robert Bosch GmbH 4.375% 02/06/2043 EMTN	800.000	EUR	826.969	832.792	0,13
Vonovia SE 5.5% 18/01/2036 EMTN	500.000	GBP	573.320	577.743	0,09
Totale Germania			53.070.581	53.527.980	8,47

MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
INDONESIA					
Pertamina Geothermal Energy PT 5.15% 27/04/2028	400.000	USD	364.349	383.764	0,06
Totale Indonesia			364.349	383.764	0,06
IRLANDA					
Zurich Finance Ireland Designated Activity Co 3% 19/04/2051 EMTN	2.466.000	USD	1.797.099	2.020.644	0,32
Totale Irlanda			1.797.099	2.020.644	0,32
ITALIA					
Enel SpA 1.875% / perpetual	631.000	EUR	458.151	550.787	0,09
Generali 2.429% 14/07/2031 EMTN	1.716.000	EUR	1.426.827	1.608.716	0,25
Terna - Rete Elettrica Nazionale 2.375% / perpetual	1.288.000	EUR	1.093.954	1.233.737	0,20
UniCredit SpA 0.85% 19/01/2031 EMTN	1.124.000	EUR	859.113	975.115	0,15
UniCredit SpA 3.875% EMTN / perpetual	1.000.000	EUR	773.694	966.030	0,15
Totale Italia			4.611.739	5.334.385	0,84
GIAPPONE					
East Japan Railway Co 3.533% 04/09/2036 EMTN	266.000	EUR	266.000	267.684	0,04
NIDEC CORP 0.046% 30/03/2026	1.088.000	EUR	988.199	1.053.489	0,17
Totale Giappone			1.254.199	1.321.173	0,21
LUSSEMBURGO					
European Investment Bank 1.625% 09/10/2029	1.967.000	USD	1.641.618	1.670.877	0,26
European Investment Bank 3.75% 14/02/2033	2.850.000	USD	2.494.039	2.591.696	0,41
Holcim Finance Luxembourg SA 1.5% 06/04/2025	500.000	EUR	479.500	497.835	0,08
Totale Lussemburgo			4.615.157	4.760.408	0,75
PAESI BASSI					
BNP Paribas SA 5.894% 05/12/2034	500.000	USD	455.332	493.269	0,08
Darling Global Finance BV 3.625% 15/05/2026	200.000	EUR	197.234	199.296	0,03
DSM BV 0.625% 23/06/2032 EMTN	1.910.000	EUR	1.489.227	1.596.607	0,25
Enel Finance International NV 2.875% 11/04/2029 EMTN	831.000	GBP	844.404	921.493	0,15
Greenko Dutch BV 3.85% 29/03/2026	844.000	USD	633.516	707.876	0,11
Iberdrola International BV 1.45% / perpetual	800.000	EUR	686.077	767.520	0,12
Iberdrola International BV 2.25% / perpetual	800.000	EUR	652.336	749.336	0,12
ING Groep NV 3.875% / perpetual	844.000	USD	584.733	736.526	0,12
Koninklijke Ahold Delhaize NV 3.875% 11/03/2036	129.000	EUR	128.550	131.891	0,02
Koninklijke KPN NV 3.875% 16/02/2036 EMTN	200.000	EUR	199.678	204.238	0,03
Koninklijke KPN NV 6% / perpetual	680.000	EUR	688.982	721.514	0,11
Koninklijke Philips NV 0.5% 22/05/2026	1.000.000	EUR	909.117	970.450	0,15
NN Group NV 4.5% / perpetual	576.000	EUR	563.385	579.047	0,09
NN Group NV 6% 03/11/2043 EMTN	223.000	EUR	222.231	250.164	0,04
NN Group NV 6.375% / perpetual	332.000	EUR	332.000	347.953	0,06

MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
PAESI BASSI (cont.)					
Telefonica Europe BV 2.88% / perpetual	600.000	EUR	583.320	578.796	0,09
Telefonica Europe BV 6.135% / perpetual	300.000	EUR	300.000	323.055	0,05
Telefonica Europe BV 7.125% / perpetual	300.000	EUR	313.050	329.577	0,05
TenneT Holding BV 2.75% 17/05/2042 EMTN	743.000	EUR	669.127	651.566	0,10
Volkswagen International Finance NV 3.875% / perpetual	800.000	EUR	683.483	744.200	0,12
Volkswagen International Finance NV 7.875% / perpetual	100.000	EUR	100.000	111.320	0,02
Ziggo Bond Co BV 5.125% 28/02/2030	822.000	USD	644.351	711.318	0,11
Totale Paesi Bassi			11.880.133	12.827.012	2,02
NORVEGIA					
Statkraft AS 2.875% 13/09/2029 EMTN	211.000	EUR	209.993	211.148	0,03
Totale Norvegia			209.993	211.148	0,03
PORTOGALLO					
EDP SA 1.5% 14/03/2082	400.000	EUR	329.425	381.520	0,06
EDP SA 1.875% 02/08/2081	700.000	EUR	606.322	681.996	0,11
Totale Portogallo			935.747	1.063.516	0,17
SPAGNA					
Acciona Energia Financiacion Filiales SA 1.375% 26/01/2032 EMTN	1.600.000	EUR	1.326.960	1.370.480	0,22
Banco de Credito Social Cooperativo SA 7.5% 14/09/2029 EMTN	400.000	EUR	400.000	457.156	0,07
Banco Santander SA - A3LRMV 9.625% / perpetual	400.000	USD	367.732	444.041	0,07
Banco Santander SA 2.958% 25/03/2031	400.000	USD	305.138	336.004	0,05
Banco Santander SA 3.225% 22/11/2032	1.200.000	USD	860.641	983.954	0,16
Banco Santander SA 5.75% 23/08/2033 EMTN	200.000	EUR	199.478	212.446	0,03
Redeia Corp SA 4.625% / perpetual	100.000	EUR	99.670	102.585	0,02
Totale Spagna			3.559.619	3.906.666	0,62
SVEZIA					
Castellum AB 4.125% 10/12/2030 EMTN	207.000	EUR	206.218	208.490	0,03
Vattenfall AB 6.875% 17/08/2083	179.000	GBP	206.122	221.328	0,04
Totale Svezia			412.340	429.818	0,07
SVIZZERA					
UBS Group AG 0.25% 24/02/2028	673.000	EUR	565.424	617.888	0,10
UBS Group AG 4.375% 11/01/2031 EMTN	550.000	EUR	563.574	578.413	0,09
UBS Group AG 5.959% 12/01/2034	315.000	USD	298.423	309.753	0,05
Totale Svizzera			1.427.421	1.506.054	0,24
REGNO UNITO					
Anglian Water Osprey Financing Plc 4% 08/03/2026 EMTN	855.000	GBP	921.402	975.014	0,15
Anglian Water Services Financing Plc 6% 20/06/2039 EMTN	436.000	GBP	504.569	514.164	0,08
AstraZeneca Plc 1.375% 06/08/2030	1.638.000	USD	1.259.571	1.313.959	0,21
Aviva Plc 5.125% 04/06/2050 EMTN	526.000	GBP	566.247	611.685	0,10
Aviva Plc 6.875% / perpetual	1.356.000	GBP	1.440.834	1.616.843	0,26

MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
REGNO UNITO (cont.)					
Berkeley Group Plc 2.5% 11/08/2031	361.000	GBP	293.737	348.573	0,06
British Telecommunications Plc 1.125% 12/09/2029 EMTN	430.000	EUR	367.349	396.142	0,06
British Telecommunications Plc 5.125% 03/10/2054 EMTN	650.000	EUR	669.175	673.348	0,11
Coventry Building Society 8.75% / perpetual	320.000	GBP	375.897	397.950	0,06
Grainger Plc 3.375% 24/04/2028	1.165.000	GBP	1.142.231	1.320.398	0,21
Land Securities Capital Markets Plc 4.875% 15/09/2032 EMTN	335.000	GBP	372.276	399.579	0,06
Lloyds Banking Group Plc - 22 8.5% / perpetual	503.000	GBP	591.288	628.674	0,10
Lloyds Banking Group Plc - 23 8.5% / perpetual	933.000	GBP	1.058.946	1.166.120	0,18
Lloyds Banking Group Plc 7.5% / perpetual	971.000	USD	896.682	943.047	0,15
London Power Networks Plc 2.625% 01/03/2029 EMTN	1.105.000	GBP	1.132.218	1.222.217	0,19
Mobico Group Plc 4.25% / perpetual	500.000	GBP	511.064	574.901	0,09
National Grid Electricity Distribution East Midlands Plc 3.949% 20/09/2032 EMTN	854.000	EUR	880.408	888.766	0,14
National Grid Electricity Distribution South West Plc 5.818% 31/07/2041 EMTN	255.000	GBP	294.999	304.672	0,05
National Grid Electricity Transmission Plc 4% 08/06/2027 EMTN	1.030.000	GBP	1.145.813	1.217.905	0,19
National Grid Electricity Transmission Plc 5.272% 18/01/2043 EMTN	145.000	GBP	163.479	159.598	0,03
Nationwide Building Society 4.125% 18/10/2032	250.000	USD	199.817	231.352	0,04
Nationwide Building Society 5.75% / perpetual	1.352.000	GBP	1.389.369	1.582.885	0,25
Nationwide Building Society 6.125% 21/08/2028 EMTN	282.000	GBP	326.377	353.712	0,06
NatWest Group Plc 3.125% 28/03/2027 EMTN	261.000	GBP	279.324	308.002	0,05
NatWest Group Plc 5.125% / perpetual	300.000	GBP	291.155	345.644	0,05
NatWest Group Plc 6% / perpetual	933.000	USD	824.578	896.599	0,14
NatWest Group Plc 6.475% 01/06/2034	200.000	USD	184.596	197.771	0,03
NatWest Group Plc 8.125% / perpetual	200.000	USD	185.563	205.074	0,03
Next Group Plc 3% 26/08/2025	900.000	GBP	985.661	1.073.703	0,17
Pinewood Finco Plc 6% 27/03/2030	355.000	GBP	415.661	425.118	0,07
Reckitt Benckiser Treasury Services Plc 3.875% 14/09/2033 EMTN	219.000	EUR	218.251	225.680	0,04
Scottish Hydro Electric Transmission Plc 1.5% 24/03/2028 EMTN	555.000	GBP	545.958	608.329	0,10
Severn Trent Utilities Finance Plc 2.75% 05/12/2031 EMTN	992.000	GBP	994.197	1.025.855	0,16
Severn Trent Utilities Finance Plc 4.625% 30/11/2034 EMTN	487.000	GBP	556.476	548.809	0,09
SP Distribution Plc 5.875% 17/07/2026	600.000	GBP	719.795	735.403	0,12
SSE Plc 2.875% 01/08/2029 EMTN	211.000	EUR	201.800	210.483	0,03
SSE Plc 4% / perpetual	977.000	EUR	892.862	980.507	0,16
Tesco Corporate Treasury Services Plc 1.875% 02/11/2028 EMTN	773.000	GBP	738.810	832.038	0,13
Tesco Corporate Treasury Services Plc 2.75% 27/04/2030 EMTN	580.000	GBP	571.306	623.294	0,10
Transport for London 2.125% 24/04/2025 EMTN	505.000	GBP	548.376	604.232	0,10
UNITE Group Plc 5.625% 25/06/2032 EMTN	114.000	GBP	134.369	137.829	0,02
United Kingdom Gilt 0.5% 22/10/2061	1.604.019	GBP	542.616	544.753	0,09
United Utilities Water Finance Plc 0.875% 28/10/2029 EMTN	1.656.000	GBP	1.520.219	1.653.331	0,26
Virgin Money UK Plc 11% / perpetual	231.000	GBP	267.255	317.285	0,05
Vodafone Group Plc 3% 27/08/2080	966.000	EUR	785.781	911.073	0,14
Vodafone Group Plc 4.125% 04/06/2081	1.052.000	USD	763.962	898.523	0,14
Whitbread Group Plc 3% 31/05/2031	533.000	GBP	488.216	553.015	0,09
Zenith Finco Plc 6.5% 30/06/2027	550.000	GBP	513.425	492.179	0,08
Totale Regno Unito			30.673.960	33.196.033	5,27

MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA					
Alphabet Inc 1.1% 15/08/2030	1.520.000	USD	1.164.519	1.219.582	0,19
Apple Inc 1.7% 05/08/2031	945.000	USD	739.423	759.413	0,12
Apple Inc 3.95% 08/08/2052	348.000	USD	298.784	266.372	0,04
AT&T Inc 2.55% 01/12/2033	1.760.000	USD	1.329.164	1.367.412	0,22
Ball Corp 2.875% 15/08/2030	612.000	USD	476.556	504.411	0,08
BorgWarner Inc 2.65% 01/07/2027	1.494.000	USD	1.285.694	1.371.306	0,22
Bristol-Myers Squibb Co 1.45% 13/11/2030	1.288.000	USD	988.913	1.028.970	0,16
Dell International LLC / EMC Corp 6.2% 15/07/2030	396.000	USD	394.641	400.413	0,06
Ecolab Inc 1.3% 30/01/2031	1.294.000	USD	961.257	1.010.045	0,16
Ecolab Inc 2.125% 01/02/2032	1.000.000	USD	777.105	800.821	0,13
Eli Lilly & Co 0.625% 01/11/2031	800.000	EUR	668.512	692.152	0,11
Eli Lilly & Co 2.125% 03/06/2030	233.000	EUR	220.621	225.504	0,04
Eli Lilly & Co 4.875% 27/02/2053	400.000	USD	370.710	348.199	0,06
Hewlett Packard Enterprise Co 1.75% 01/04/2026	184.000	USD	159.080	171.055	0,03
Home Depot Inc 3.25% 15/04/2032	1.298.000	USD	1.128.746	1.117.283	0,18
HP Inc 4.2% 15/04/2032	1.441.000	USD	1.212.905	1.299.878	0,21
NextEra Energy Capital Holdings Inc 2.25% 01/06/2030	2.203.000	USD	1.755.502	1.838.478	0,29
PayPal Holdings Inc 4.4% 01/06/2032	1.416.000	USD	1.299.724	1.311.280	0,21
Prologis Euro Finance LLC 0.375% 06/02/2028	1.691.000	EUR	1.453.697	1.567.303	0,25
Totale Stati Uniti d'America			16.685.553	17.299.877	2,76
TOTALE TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI			143.235.390	150.140.051	23,77

3) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO

IRLANDA					
Invesco MSCI Europe ESG Universal Screened UCITS ETF ¹	102.948	EUR	6.481.706	6.420.867	1,02
Invesco Nasdaq-100 ESG UCITS ETF ¹	1.029.886	EUR	56.208.420	60.114.445	9,51
Invesco S&P 500 ESG UCITS ETF ¹	657.572	EUR	50.693.109	50.994.709	8,07
Invesco S&P 500 ESG UCITS ETF Eur Hedged Acc ¹	546.096	EUR	35.679.262	38.188.493	6,04
iShares MSCI USA Minimum Volatility ESG UCITS ETF ¹	6.821.463	EUR	48.451.760	53.418.877	8,45
Totale Irlanda			197.514.257	209.137.391	33,09
TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO			197.514.257	209.137.391	33,09

4) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: OBBLIGAZIONI DEL TESORO

STATI UNITI D'AMERICA					
United States Treasury Note/Bond - When Issued 4.25% 15/11/2034	30.800.000	USD	29.191.673	28.981.892	4,58
United States Treasury Note/Bond 1.625% 15/11/2050	2.162.000	USD	1.198.035	1.089.939	0,17
United States Treasury Note/Bond 3.875% 15/08/2034	600.000	USD	535.231	548.286	0,09
Totale Stati Uniti d'America			30.924.939	30.620.117	4,84
TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: OBBLIGAZIONI DEL TESORO			30.924.939	30.620.117	4,84
TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE			433.373.530	471.422.964	74,60

¹ ETF.

MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
B) ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					
1) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI					
DANIMARCA					
Orsted AS 5.25% 08/12/2022	618.000	EUR	627.145	639.111	0,10
Totale Danimarca			627.145	639.111	0,10
FRANCIA					
BPCE SA 1.5% 13/01/2042	800.000	EUR	688.056	763.208	0,12
Credit Agricole SA 4% 10/01/2033	250.000	USD	203.444	227.574	0,04
Electricite de France SA 6.9% 23/05/2053	800.000	USD	734.332	825.804	0,13
Societe Generale SA 6.221% 15/06/2033	1.100.000	USD	935.555	1.052.314	0,17
Totale Francia			2.561.387	2.868.900	0,46
GERMANIA					
Allianz SE 5.6% 03/09/2054	400.000	USD	358.214	380.593	0,06
Allianz SE 6.35% 06/09/2053	200.000	USD	183.008	200.605	0,03
Dynamo Newco II GmbH 6.25% 15/10/2031	135.000	EUR	135.000	138.856	0,02
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen 5.875% 23/05/2042	1.400.000	USD	1.335.165	1.371.527	0,22
Totale Germania			2.011.387	2.091.581	0,33
IRLANDA					
Smurfit Westrock Financing DAC 5.418% 15/01/2035	1.000.000	USD	950.411	958.436	0,15
Totale Irlanda			950.411	958.436	0,15
JERSEY					
Aptiv Swiss Holdings Ltd 3.25% 01/03/2032	1.748.000	USD	1.423.696	1.454.680	0,23
Totale Jersey			1.423.696	1.454.680	0,23
PAESI BASSI					
EDP Finance BV 1.71% 24/01/2028	1.050.000	USD	853.523	918.616	0,14
Enel Finance International NV 5.5% 15/06/2052	2.088.000	USD	1.720.407	1.855.043	0,29
Flora Food Management BV 6.875% 02/07/2029	200.000	EUR	200.000	208.408	0,03
Siemens Financieringsmaatschappij NV 2.875% 11/03/2041	1.500.000	USD	1.092.653	1.041.193	0,16
Sika Capital BV 3.75% 03/05/2030	800.000	EUR	795.608	824.096	0,13
VZ Secured Financing BV 5% 15/01/2032	424.000	USD	342.826	362.441	0,06
Totale Paesi Bassi			5.005.017	5.209.797	0,81
SINGAPORE					
Vena Energy Capital Pte Ltd 3.133% 26/02/2025 EMTN	222.000	USD	194.606	213.538	0,03
Totale Singapore			194.606	213.538	0,03

MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
REGNO UNITO					
Co-Operative Bank Holdings Plc 6% 06/04/2027	900.000	GBP	938.059	1.097.411	0,17
Land Securities Capital Markets Plc 4.625% 23/09/2034 EMTN	361.000	GBP	425.044	414.100	0,06
NatWest Group Plc 6.016% 02/03/2034	500.000	USD	471.631	493.631	0,08
Vmed O2 UK Financing I Plc 4.75% 15/07/2031	1.000.000	USD	802.393	829.242	0,13
Totale Regno Unito			2.637.127	2.834.384	0,44
STATI UNITI D'AMERICA					
BMW US Capital LLC 3.625% 18/04/2029	1.359.000	USD	1.216.147	1.237.956	0,20
Crown Americas LLC 5.25% 01/04/2030	388.000	USD	347.754	363.581	0,06
Dana Inc 4.25% 01/09/2030	300.000	USD	234.575	268.908	0,04
EMRLD Borrower LP / Emerald Co-Issuer Inc 6.625% 15/12/2030	460.000	USD	418.163	444.354	0,07
NextEra Energy Capital Holdings Inc 5.65% 01/05/2079	333.000	USD	284.379	313.248	0,05
Totale Stati Uniti d'America			2.501.018	2.628.047	0,42
TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI			17.911.794	18.898.474	2,97
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			17.911.794	18.898.474	2,97
C) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO					
LUSSEMBURGO					
Invesco Emerging Markets Equity Fund ¹	1.534.973	EUR	16.221.572	19.125.764	3,02
Invesco Euro Corporate Bond Fund ¹	2.773.518	EUR	25.043.573	25.762.931	4,07
Invesco Funds - Invesco Global Equity Income Fund ¹	1	EUR	9	13	-
Invesco Funds-Invesco Emerging Markets Local Debt Fund ¹	5.059.319	USD	38.408.412	38.066.795	6,02
Invesco Global Total Return EUR Bond Fund ¹	2.543.003	EUR	25.643.910	25.567.606	4,04
Invesco Pan European Equity Fund ¹	2.122.673	EUR	24.805.711	25.281.038	4,00
Totale Lussemburgo			130.123.187	133.804.147	21,15
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			130.123.187	133.804.147	21,15
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			130.123.187	133.804.147	21,15
TOTALE INVESTIMENTI			581.408.511	624.125.585	98,72
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				8.111.330	1,28
TOTALE PATRIMONIO NETTO				632.236.915	100,00

¹OICVM.

MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)		
Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE	471.422.964	73,10
ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO	18.898.474	2,93
ALTRI VALORI MOBILIARI	133.804.147	20,75
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	48.312	0,01
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	5.392.443	0,84
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	531.338	0,08
LIQUIDITÀ DETENUTA COME COLLATERALE	11.519.237	1,79
ALTRE ATTIVITÀ	3.305.634	0,50
TOTALE	644.922.549	100,00

MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% attività nette
Fondi d'investimento	54,24
Stati, province e municipalità	12,48
Holding e società finanziarie	5,15
Banche e istituti finanziari	4,20
Servizi pubblici	3,23
Assicurazioni	2,03
Software Internet	1,83
Semiconduttori elettronici	1,67
Elettronica e attrezzature elettriche	1,36
Attrezzature da ufficio, computer	1,32
Altri servizi	1,22
Industria automobilistica	1,03
Trasmissione delle informazioni	1,00
Trasporti	0,80
Farmaceutici e cosmetici	0,77
Vendite al dettaglio	0,75
Meccanica, macchinari	0,72
Costruzioni, materiale da costruzione	0,69
Organismi sovranazionali	0,67
Società immobiliari	0,60
Prodotti chimici	0,54
Arte grafica ed editoria	0,43
Biotechologia	0,39
Imprese commerciali	0,30
Alimentari e distillerie	0,30
Petrolio	0,27
Educazione sanitaria e servizi sociali	0,24
Tessile	0,22
Tabacco e liquori	0,09
Imballaggio e container	0,08
Tempo libero	0,06
Beni di consumo	0,04
TOTALE INVESTIMENTI	98,72
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	1,28
TOTALE PATRIMONIO NETTO	100,00

SOCIALLY RESPONSIBLE COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
AUSTRALIA					
Fortescue Ltd	95.129	AUD	1.433.795	1.038.058	0,29
Totale Australia			1.433.795	1.038.058	0,29
DANIMARCA					
Novo Nordisk A/S	9.524	DKK	862.785	797.194	0,22
Totale Danimarca			862.785	797.194	0,22
FRANCIA					
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	682	EUR	547.544	433.411	0,12
Schneider Electric SE	6.700	EUR	994.873	1.614.030	0,45
TotalEnergies SE	26.232	EUR	1.704.940	1.400.002	0,39
Totale Francia			3.247.357	3.447.443	0,96
GERMANIA					
Deutsche Telekom AG	80.948	EUR	2.004.575	2.338.588	0,65
Totale Germania			2.004.575	2.338.588	0,65
IRLANDA					
Accenture Plc	2.673	USD	772.767	908.097	0,25
Linde Plc	3.530	USD	809.336	1.427.238	0,40
Trane Technologies Plc	4.459	USD	747.547	1.590.470	0,44
Totale Irlanda			2.329.650	3.925.805	1,09
ISRAELE					
Check Point Software Technologies Ltd	8.448	USD	1.156.673	1.523.169	0,42
Totale Israele			1.156.673	1.523.169	0,42
GIAPPONE					
Hitachi Ltd	55.600	JPY	748.747	1.345.079	0,37
Sony Group Corp	62.800	JPY	1.050.459	1.300.075	0,36
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	42.900	JPY	788.226	992.235	0,28
Totale Giappone			2.587.432	3.637.389	1,01

SOCIALLY RESPONSIBLE COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
SVIZZERA					
UBS Group AG	32.817	CHF	808.296	969.729	0,27
Totale Svizzera			808.296	969.729	0,27
TAIWAN					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	4.724	USD	874.113	900.959	0,25
Totale Taiwan			874.113	900.959	0,25
REGNO UNITO					
AstraZeneca Plc	15.081	GBP	1.744.729	1.909.356	0,53
Haleon Plc	404.770	GBP	1.610.259	1.847.580	0,51
RELX Plc	39.688	GBP	1.126.123	1.741.964	0,48
Unilever Plc	13.714	GBP	811.573	754.358	0,21
Totale Regno Unito			5.292.684	6.253.258	1,73
STATI UNITI D'AMERICA					
AbbVie Inc	11.621	USD	1.738.014	1.994.256	0,55
Alphabet Inc	14.751	USD	1.227.393	2.696.634	0,75
Amazon.com Inc	17.660	USD	2.049.204	3.741.601	1,04
Ameriprise Financial Inc	2.673	USD	1.411.331	1.374.394	0,38
Apple Inc	19.772	USD	2.269.997	4.781.558	1,33
AutoZone Inc	485	USD	990.963	1.499.730	0,42
Bank of America Corp	51.847	USD	1.678.293	2.200.556	0,61
Booking Holdings Inc	442	USD	1.535.665	2.120.755	0,59
Broadcom Inc	8.636	USD	849.520	1.933.530	0,54
Builders FirstSource Inc	6.805	USD	1.018.202	939.294	0,26
Cadence Design Systems Inc	3.699	USD	962.970	1.073.299	0,30
CBRE Group Inc	14.051	USD	1.153.651	1.781.512	0,50
Cheniere Energy Inc	9.656	USD	1.364.756	2.003.655	0,56
Costco Wholesale Corp	1.435	USD	673.479	1.269.771	0,35
Dell Technologies Inc	9.205	USD	1.015.120	1.024.417	0,28
Eli Lilly & Co	3.574	USD	1.075.125	2.664.537	0,74
First Solar Inc	3.844	USD	873.958	654.241	0,18
Fortinet Inc	9.113	USD	504.175	831.479	0,23
Home Depot Inc	3.679	USD	1.071.154	1.382.032	0,38
JPMorgan Chase & Co	11.729	USD	1.656.768	2.715.170	0,76
Marsh & McLennan Cos Inc	8.316	USD	1.126.498	1.705.844	0,47
Meta Platforms Inc	3.564	USD	850.762	2.015.217	0,56
Microsoft Corp	9.409	USD	1.731.317	3.829.931	1,07
Motorola Solutions Inc	2.414	USD	611.307	1.077.570	0,30
NVIDIA Corp	32.161	USD	1.146.299	4.170.836	1,16

SOCIALLY RESPONSIBLE COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Oracle Corp	5.251	USD	920.615	845.028	0,24
PayPal Holdings Inc	17.304	USD	1.308.295	1.426.264	0,40
S&P Global Inc	2.106	USD	689.571	1.012.893	0,28
Tesla Inc	2.905	USD	941.963	1.132.936	0,32
Thermo Fisher Scientific Inc	3.603	USD	1.720.083	1.810.129	0,50
Union Pacific Corp	5.943	USD	1.287.252	1.308.780	0,36
UnitedHealth Group Inc	3.435	USD	1.465.880	1.678.058	0,47
Visa Inc	8.298	USD	1.294.207	2.532.593	0,71
Waters Corp	3.087	USD	899.034	1.105.954	0,31
Totale Stati Uniti d'America			41.112.821	64.334.454	17,90
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			61.710.181	89.166.046	24,79
2) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
iShares IV Public Limited Company - iShares MSCI Japan SRI UCITS ETF USD ¹	1.067.698	USD	5.904.881	7.186.726	2,00
iShares MSCI Europe SRI UCITS ETF ¹	215.614	EUR	12.988.199	14.756.622	4,11
iShares MSCI USA SRI UCITS ETF ¹	3.209.717	USD	35.774.674	50.261.285	13,98
iShares MSCI World SRI UCITS ETF ¹	2.246.315	EUR	20.209.413	26.809.770	7,46
Totale Irlanda			74.877.167	99.014.403	27,55
LUSSEMBURGO					
Wellington Global Research Equity Fund ²	659.610	USD	41.816.782	58.106.798	16,16
Totale Lussemburgo			41.816.782	58.106.798	16,16
TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO			116.693.949	157.121.201	43,71
3) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: OBBLIGAZIONI DEL TESORO					
ITALIA					
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/05/2025	17.000.000	EUR	16.811.850	16.886.780	4,70
Totale Italia			16.811.850	16.886.780	4,70
TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: OBBLIGAZIONI DEL TESORO			16.811.850	16.886.780	4,70
TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE			195.215.980	263.174.027	73,20

¹ ETF.

² OICVM.

SOCIALLY RESPONSIBLE COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
B) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO					
LUSSEMBURGO					
BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund ¹	142.985	EUR	24.865.756	25.231.197	7,02
Robeco Capital Growth - Emerging Markets Equities ¹	61.080	EUR	25.973.272	28.652.465	7,97
Robeco Sustainable Global Stars Equities ¹	115.785	EUR	18.794.119	36.019.702	10,02
Totale Lussemburgo			69.633.147	89.903.364	25,01
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			69.633.147	89.903.364	25,01
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			69.633.147	89.903.364	25,01
TOTALE INVESTIMENTI			264.849.127	353.077.391	98,21
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				6.422.393	1,79
TOTALE PATRIMONIO NETTO				359.499.784	100,00

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ					
(valori espressi in EUR)				Valutazione	% totale attivo
Descrizione					
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE				263.174.027	71,26
ALTRI VALORI MOBILIARI				89.903.364	24,34
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC				126.133	0,03
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO				970.769	0,26
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI				6.947.917	1,88
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER				5.624.446	1,52
LIQUIDITÀ DETENUTA COME COLLATERALE				1.080.000	0,29
ALTRE ATTIVITÀ				1.510.721	0,42
TOTALE				369.337.377	100,00

¹OICVM.

SOCIALLY RESPONSIBLE COLLECTION

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% attività nette
Fondi d'investimento	68,72
Stati, province e municipalità	4,70
Software Internet	4,16
Semiconduttori elettronici	3,13
Vendite al dettaglio	2,19
Attrezzature da ufficio, computer	1,87
Banche e istituti finanziari	1,64
Petrolio	1,35
Farmaceutici e cosmetici	1,30
Altri servizi	1,28
Holding e società finanziarie	1,27
Trasmissione delle informazioni	0,95
Arte grafica ed editoria	0,76
Biotecnologia	0,74
Società immobiliari	0,50
Educazione sanitaria e servizi sociali	0,47
Assicurazioni	0,47
Elettronica e attrezzature elettriche	0,45
Meccanica, macchinari	0,44
Istituti che erogano prestiti e mutui ipotecari	0,38
Trasporti	0,36
Industria automobilistica	0,32
Metalli preziosi	0,29
Costruzioni, materiale da costruzione	0,26
Alimentari e distillerie	0,21
TOTALE INVESTIMENTI	98,21
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	1,79
TOTALE PATRIMONIO NETTO	100,00

FINANCIAL INCOME STRATEGY
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
FRANCIA					
Societe Generale SA	181.056	EUR	4.112.991	4.917.481	0,28
Totale Francia			4.112.991	4.917.481	0,28
GERMANIA					
Commerzbank AG	892.732	EUR	12.740.375	14.038.211	0,79
Deutsche Bank AG	251.646	EUR	3.604.773	4.187.389	0,24
Totale Germania			16.345.148	18.225.600	1,03
IRLANDA					
AIB Group Plc	688.097	EUR	2.800.011	3.667.557	0,21
Totale Irlanda			2.800.011	3.667.557	0,21
PAESI BASSI					
ING Groep NV	486.155	EUR	3.793.068	7.355.525	0,41
Totale Paesi Bassi			3.793.068	7.355.525	0,41
SPAGNA					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	1.874.035	EUR	17.503.976	17.713.378	1,00
Banco de Sabadell SA	7.128.941	EUR	13.090.190	13.381.022	0,75
Totale Spagna			30.594.166	31.094.400	1,75
REGNO UNITO					
HSBC Holdings Plc	444.512	GBP	3.352.172	4.221.940	0,24
Lloyds Banking Group Plc	6.705.180	GBP	4.395.615	4.442.479	0,25
Nationwide Building Society	39.450	GBP	7.144.207	6.187.611	0,35
Prudential Plc	1.060.514	GBP	8.382.436	8.170.503	0,46
Standard Chartered Plc	373.206	GBP	2.739.092	4.462.335	0,25
Totale Regno Unito			26.013.522	27.484.868	1,55

FINANCIAL INCOME STRATEGY

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA					
Annaly Capital Management Inc	204.870	USD	3.621.874	3.620.590	0,20
Carlyle Group Inc	99.480	USD	3.573.231	4.850.551	0,27
Citigroup Inc	129.656	USD	8.348.775	8.813.603	0,50
Citizens Financial Group Inc	107.602	USD	3.803.108	4.547.237	0,26
Corebridge Financial Inc	201.769	USD	5.280.905	5.831.913	0,33
Equitable Holdings Inc	175.937	USD	4.503.080	8.014.436	0,45
KeyCorp	213.445	USD	3.502.560	3.533.025	0,20
Lincoln National Corp	175.272	USD	4.593.508	5.367.335	0,30
MetLife Inc	100.473	USD	7.851.325	7.944.693	0,45
Prudential Financial Inc	43.422	USD	4.574.592	4.970.362	0,28
Truist Financial Corp	105.716	USD	4.378.198	4.428.740	0,25
Totale Stati Uniti d'America			54.031.156	61.922.485	3,49
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			137.690.062	154.667.916	8,72
2) TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI					
AUSTRALIA					
Commonwealth Bank of Australia 3.784% 14/03/2032	700.000	USD	632.768	604.109	0,03
Totale Australia			632.768	604.109	0,03
AUSTRIA					
Erste Group Bank AG 4% 07/06/2033 EMTN	3.400.000	EUR	3.388.984	3.422.508	0,19
Erste Group Bank AG 7% / perpetual	5.800.000	EUR	5.800.000	6.148.232	0,35
Erste Group Bank AG 8.5% / perpetual	5.800.000	EUR	5.800.000	6.426.748	0,36
Totale Austria			14.988.984	15.997.488	0,90
BELGIO					
KBC Group NV 4.75% 17/04/2035 EMTN	12.000.000	EUR	12.129.440	12.464.760	0,70
KBC Group NV 6.151% 19/03/2034 EMTN	8.800.000	GBP	10.589.118	10.793.886	0,61
KBC Group NV 8% / perpetual	5.800.000	EUR	5.800.000	6.378.144	0,36
Totale Belgio			28.518.558	29.636.790	1,67
DANIMARCA					
Danske Bank A/S 7% / perpetual	3.100.000	USD	2.725.420	2.997.225	0,17
Totale Danimarca			2.725.420	2.997.225	0,17
FRANCIA					
AXA SA 6.375% EMTN / perpetual	5.500.000	EUR	5.500.000	5.909.695	0,33
BNP Paribas SA 2.588% 12/08/2035	5.300.000	USD	4.326.654	4.267.792	0,24
BNP Paribas SA 4.625% 13/03/2027	4.700.000	USD	4.375.633	4.457.488	0,25
BNP Paribas SA 6.875% / perpetual	3.600.000	EUR	3.600.000	3.803.472	0,21
BNP Paribas SA 7.375% / perpetual	3.700.000	USD	3.350.691	3.541.209	0,20

FINANCIAL INCOME STRATEGY

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
FRANCIA (cont.)					
BNP Paribas SA 8% / perpetual	5.300.000	USD	4.943.569	5.264.428	0,30
BNP Paribas SA 8.5% / perpetual	5.700.000	USD	5.180.170	5.723.890	0,32
BNP Paribas SA 9.25% / perpetual	5.800.000	USD	5.783.517	5.967.475	0,34
BNP Paribas SA 7.375% / perpetual	7.200.000	EUR	7.200.000	7.782.048	0,44
BPCE SA 5.125% 25/01/2035 EMTN	7.500.000	EUR	7.464.495	7.837.650	0,44
Credit Agricole SA 4.75% EMTN / perpetual	2.100.000	USD	1.856.846	1.809.975	0,10
Credit Agricole SA 5.75% 09/11/2034 EMTN	17.000.000	GBP	20.177.534	20.327.934	1,14
Societe Generale SA 3.337% 21/01/2033	4.000.000	USD	3.376.723	3.254.969	0,18
Societe Generale SA 4.027% 21/01/2043	13.200.000	USD	9.496.400	8.788.357	0,49
Societe Generale SA 7.367% 10/01/2053 EMTN	6.500.000	USD	5.824.038	6.122.429	0,34
Societe Generale SA 7.875% EMTN / perpetual	2.400.000	EUR	2.400.000	2.528.352	0,14
Societe Generale SA 9.375% / perpetual	2.200.000	USD	2.129.410	2.199.809	0,12
Totale Francia			96.985.680	99.586.972	5,58
GERMANIA					
Allianz SE 4.851% 26/07/2054	13.600.000	EUR	13.603.808	14.552.952	0,82
Allianz SE 5.824% 25/07/2053	5.200.000	EUR	5.200.988	5.869.500	0,33
Commerzbank AG 4% 05/12/2030 EMTN	7.500.000	EUR	7.387.000	7.516.875	0,42
Commerzbank AG 4.875% 16/10/2034 EMTN	8.000.000	EUR	7.971.977	8.287.920	0,47
Commerzbank AG 6.5% 06/12/2032 EMTN	7.200.000	EUR	7.184.016	7.703.928	0,43
Commerzbank AG 7.5% EMTN / perpetual	5.000.000	USD	4.514.061	4.807.146	0,27
Commerzbank AG 7.875% EMTN / perpetual	7.800.000	EUR	7.835.100	8.548.800	0,48
Commerzbank AG 8.625% 28/02/2033 EMTN	2.800.000	GBP	3.233.787	3.629.481	0,20
Deutsche Bank AG 10% / perpetual	5.000.000	EUR	5.005.650	5.490.700	0,31
Deutsche Bank AG 4% 24/06/2032 EMTN	3.400.000	EUR	3.387.318	3.401.530	0,19
Deutsche Bank AG 4.5% / perpetual	11.000.000	EUR	9.941.360	10.428.330	0,59
Deutsche Bank AG 5.625% 19/05/2031 EMTN	6.000.000	EUR	6.274.353	6.119.100	0,34
Deutsche Bank AG 6.75% / perpetual	2.200.000	EUR	2.200.308	2.212.496	0,12
Deutsche Bank AG 7.375% / perpetual	6.800.000	EUR	6.804.284	6.927.772	0,39
Deutsche Bank AG 8.125% / perpetual	17.200.000	EUR	17.354.620	18.020.268	1,01
Totale Germania			107.898.630	113.516.798	6,37
GRECIA					
Alpha Services and Holdings SA 11.875% / perpetual	5.000.000	EUR	5.000.000	5.802.600	0,33
Totale Grecia			5.000.000	5.802.600	0,33
IRLANDA					
AIB Group Plc 4.625% 20/05/2035 EMTN	5.000.000	EUR	5.135.000	5.141.100	0,29
Totale Irlanda			5.135.000	5.141.100	0,29

FINANCIAL INCOME STRATEGY

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
ITALIA					
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA 10.5% 23/07/2029 EMTN	3.000.000	EUR	1.612.500	3.775.650	0,21
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA 6.75% 02/03/2026 EMTN	6.200.000	EUR	6.200.000	6.223.808	0,35
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA 6.75% 05/09/2027	4.700.000	EUR	4.700.000	4.951.356	0,28
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA 7.708% 18/01/2028 EMTN	14.200.000	EUR	14.196.850	15.626.674	0,88
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA 8.5% 10/09/2030	3.500.000	EUR	2.020.625	3.601.815	0,20
Banco BPM SpA 3.375% 19/01/2032 EMTN	2.600.000	EUR	2.425.254	2.583.256	0,15
Banco BPM SpA 4.5% 26/11/2036 EMTN	9.600.000	EUR	9.588.672	9.669.408	0,54
Banco BPM SpA 5% 14/09/2030	5.000.000	EUR	5.000.000	5.048.450	0,28
Banco BPM SpA 5% 18/06/2034 EMTN	14.400.000	EUR	14.428.466	14.883.264	0,84
Banco BPM SpA 6% 13/09/2026 EMTN	3.000.000	EUR	2.989.620	3.147.240	0,18
Banco BPM SpA 7.25% / perpetual	7.400.000	EUR	7.400.000	7.880.778	0,44
BPER Banca SpA 3.875% 25/07/2032 EMTN	4.000.000	EUR	3.820.600	4.012.880	0,23
BPER Banca SpA 8.375% / perpetual ¹	5.000.000	EUR	5.000.000	5.453.650	0,31
BPER Banca SpA 8.625% 20/01/2033 EMTN	5.000.000	EUR	5.000.000	5.685.100	0,32
Intesa Sanpaolo SpA 4.271% 14/11/2036 EMTN	24.500.000	EUR	24.500.000	24.506.615	1,38
Intesa Sanpaolo SpA 5.148% 10/06/2030 EMTN ²	10.500.000	GBP	12.623.758	12.140.219	0,68
Intesa Sanpaolo SpA 5.5% EMTN / perpetual	8.100.000	EUR	8.270.300	8.160.831	0,46
Intesa Sanpaolo SpA 5.875% EMTN / perpetual	800.000	EUR	800.000	814.888	0,05
Intesa Sanpaolo SpA 6.184% 20/02/2034 EMTN	10.600.000	EUR	10.600.000	11.497.290	0,65
Intesa Sanpaolo SpA 6.375% / perpetual	3.700.000	EUR	3.590.250	3.836.160	0,22
Intesa Sanpaolo SpA 7.75% / perpetual	9.700.000	EUR	10.319.148	10.248.244	0,58
Intesa Sanpaolo SpA 8.505% 20/09/2032 EMTN	3.000.000	GBP	3.437.209	4.053.132	0,23
Intesa Sanpaolo SpA 9.125% / perpetual	7.500.000	EUR	7.500.000	8.646.975	0,49
UniCredit SpA 3.875% EMTN / perpetual ³	3.000.000	EUR	2.189.750	2.898.090	0,16
UniCredit SpA 5.375% / perpetual	3.000.000	EUR	3.038.941	2.999.340	0,17
UniCredit SpA 5.375% 16/04/2034 EMTN	9.200.000	EUR	9.185.924	9.730.288	0,55
UniCredit SpA 6.5% EMTN / perpetual	6.100.000	EUR	6.100.000	6.332.959	0,36
UniCredit SpA 7.5% / perpetual	9.400.000	EUR	9.138.250	9.815.668	0,55
Totale Italia			195.676.117	208.224.028	11,74
LUSSEMBURGO					
Mitsubishi UFJ Investor Services & Banking Luxembourg SA 7.505% 15/12/2050 EMTN	15.100.000	EUR	8.543.327	8.184.502	0,46
Totale Lussemburgo			8.543.327	8.184.502	0,46
PAESI BASSI					
ABN AMRO Bank NV 6.375% / perpetual	7.800.000	EUR	7.800.000	8.006.466	0,45
ABN AMRO Bank NV 6.875% / perpetual	4.800.000	EUR	4.800.000	5.104.032	0,29
Argentum Netherlands BV for Swiss Re Ltd 5.75% 15/08/2050	4.500.000	USD	4.216.569	4.330.430	0,24
BNP Paribas SA 3.052% 13/01/2031 EMTN	3.000.000	USD	2.681.085	2.581.043	0,15
Cooperatieve Rabobank UA 4.875% / perpetual	4.200.000	EUR	4.052.100	4.121.880	0,23
ING Groep NV 4.25% / perpetual	5.000.000	USD	2.974.633	3.922.936	0,22
ING Groep NV 4.252% 28/03/2033	700.000	USD	633.513	626.025	0,04
ING Groep NV 4.875% / perpetual	200.000	USD	169.258	176.249	0,01

¹ 3.700.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

² 288.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

³ 2.800.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

FINANCIAL INCOME STRATEGY

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
PAESI BASSI (cont.)					
ING Groep NV 6.5% / perpetual	2.000.000	USD	1.824.387	1.923.766	0,11
ING Groep NV 7.25% / perpetual	8.300.000	USD	7.491.651	8.032.925	0,45
ING Groep NV 7.5% / perpetual	6.300.000	USD	5.891.980	6.207.462	0,35
ING Groep NV 8% / perpetual	3.700.000	USD	3.449.723	3.740.055	0,21
Totale Paesi Bassi			45.984.899	48.773.269	2,75
SPAGNA					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA - 20 - 6% / perpetual	6.000.000	EUR	6.000.000	6.086.400	0,34
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 4.375% 29/08/2036 EMTN	20.000.000	EUR	19.943.200	20.268.400	1,14
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 4.875% 08/02/2036 EMTN	6.300.000	EUR	6.287.589	6.568.758	0,37
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 7.883% 15/11/2034	13.000.000	USD	12.166.589	13.736.311	0,77
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 8.25% 30/11/2033 EMTN	9.800.000	GBP	11.444.298	12.776.076	0,72
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 8.375% / perpetual	10.200.000	EUR	10.200.000	11.207.964	0,63
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 9.375% / perpetual ¹	5.200.000	USD	4.839.010	5.450.082	0,31
Banco de Sabadell SA 5% / perpetual	7.200.000	EUR	6.970.350	7.059.312	0,40
Banco de Sabadell SA 5.125% 27/06/2034 EMTN	4.700.000	EUR	4.686.746	4.887.389	0,28
Banco de Sabadell SA 5.625% 06/05/2026 EMTN	3.000.000	EUR	3.060.000	3.089.610	0,17
Banco de Sabadell SA 9.375% / perpetual	2.600.000	EUR	2.600.000	2.894.840	0,16
Banco Santander SA 4.125% / perpetual ²	7.600.000	EUR	7.292.200	7.251.920	0,41
Banco Santander SA 4.375% / perpetual	5.200.000	EUR	4.981.600	5.140.304	0,29
Banco Santander SA 5% 22/04/2034 EMTN	15.500.000	EUR	15.459.545	16.196.880	0,91
Banco Santander SA 5.75% 23/08/2033 EMTN	10.600.000	EUR	10.572.334	11.259.638	0,63
Banco Santander SA 6.35% 14/03/2034	14.600.000	USD	13.360.787	14.288.402	0,80
Banco Santander SA 6.921% 08/08/2033	8.200.000	USD	7.442.052	8.314.190	0,47
Banco Santander SA 7% / perpetual	18.800.000	EUR	18.800.000	19.855.996	1,12
Banco Santander SA 8% / perpetual	9.800.000	USD	9.070.821	9.766.024	0,55
Banco Santander SA 9.625% / perpetual	4.600.000	USD	4.228.913	4.859.164	0,27
Banco Santander SA - A3LRMV 9.625% / perpetual	3.000.000	USD	2.757.987	3.330.304	0,19
Bankinter SA 7.375% / perpetual	5.800.000	EUR	5.800.000	6.139.996	0,35
CaixaBank SA 4.375% 08/08/2036 EMTN	5.300.000	EUR	5.322.375	5.390.312	0,30
CaixaBank SA 5.25% / perpetual	17.000.000	EUR	15.909.920	17.051.169	0,96
CaixaBank SA 5.875% / perpetual	4.200.000	EUR	4.200.000	4.306.848	0,24
CaixaBank SA 6.125% 30/05/2034 EMTN	8.000.000	EUR	7.994.880	8.691.760	0,49
CaixaBank SA 6.875% 25/10/2033 EMTN	6.900.000	GBP	7.810.495	8.613.186	0,48
CaixaBank SA 7.5% / perpetual	6.800.000	EUR	6.800.000	7.442.668	0,42
CaixaBank SA 8.25% / perpetual	10.400.000	EUR	10.397.000	11.481.808	0,65
Ibercaja Banco SA 9.125% / perpetual	2.800.000	EUR	2.800.000	3.032.148	0,17
Totale Spagna			249.198.691	266.437.859	14,99
SVIZZERA					
Julius Baer Group Ltd 6.875% / perpetual	2.300.000	USD	2.156.082	2.196.183	0,12
UBS Group AG 2.125% 13/10/2026	2.500.000	EUR	2.148.250	2.482.550	0,14
UBS Group AG 2.875% 02/04/2032	4.100.000	EUR	3.722.658	3.987.127	0,23
UBS Group AG 3.091% 14/05/2032	5.000.000	USD	4.111.842	4.193.192	0,24
UBS Group AG 3.25% 02/04/2026 EMTN	2.000.000	EUR	1.823.180	1.999.500	0,11

¹ 200.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

² 4.800.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

FINANCIAL INCOME STRATEGY

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
SVIZZERA (cont.)					
UBS Group AG 3.869% 12/01/2029	2.190.000	USD	1.678.775	2.033.369	0,11
UBS Group AG 4.194% 01/04/2031	7.890.000	USD	6.940.154	7.195.558	0,41
UBS Group AG 4.282% 09/01/2028	1.500.000	USD	1.184.060	1.414.288	0,08
UBS Group AG 4.375% / perpetual	10.000.000	USD	7.974.098	8.245.872	0,46
UBS Group AG 4.875% / perpetual	7.000.000	USD	6.193.414	6.414.042	0,36
UBS Group AG 6.442% 11/08/2028	5.500.000	USD	5.382.921	5.478.011	0,31
UBS Group AG 6.537% 12/08/2033	5.500.000	USD	5.382.921	5.602.352	0,32
UBS Group AG 7.75% / perpetual	2.300.000	USD	2.138.043	2.308.729	0,13
UBS Group AG 7.75% 01/03/2029	1.000.000	EUR	1.023.178	1.138.110	0,06
UBS Group AG 9.016% 15/11/2033	2.150.000	USD	2.143.890	2.504.444	0,14
UBS Group AG 9.25% / perpetual	2.300.000	USD	2.159.516	2.548.569	0,14
UBS Group AG - A3LQ4L 9.25% / perpetual	2.000.000	USD	1.877.226	2.084.037	0,12
Totale Svizzera			58.040.208	61.825.933	3,48
REGNO UNITO					
Barclays Plc 5.088% 20/06/2030	23.000.000	USD	20.865.316	21.592.236	1,22
Barclays Plc 6.125% / perpetual	1.700.000	USD	1.430.675	1.636.827	0,09
Barclays Plc 6.224% 09/05/2034	8.200.000	USD	7.468.804	8.114.159	0,46
Barclays Plc 6.375% / perpetual	1.500.000	GBP	1.742.387	1.811.874	0,10
Barclays Plc 7.119% 27/06/2034	14.400.000	USD	13.208.586	14.727.494	0,83
Barclays Plc 7.125% / perpetual	3.700.000	GBP	4.393.183	4.478.552	0,25
Barclays Plc 8.5% / perpetual	13.000.000	GBP	15.182.635	16.227.584	0,91
Barclays Plc 9.25% / perpetual	9.700.000	GBP	10.776.614	12.415.648	0,70
Barclays Plc 9.625% / perpetual	5.400.000	USD	4.969.859	5.729.319	0,32
HSBC Holdings Plc 4.755% 09/06/2028	5.800.000	USD	5.414.236	5.555.958	0,31
HSBC Holdings Plc 4.762% 29/03/2033	1.300.000	USD	1.179.459	1.175.336	0,07
HSBC Holdings Plc 5.875% / perpetual	6.000.000	GBP	6.994.214	7.158.310	0,40
HSBC Holdings Plc 7.399% 13/11/2034	4.400.000	USD	4.095.118	4.608.294	0,26
HSBC Holdings Plc 8.113% 03/11/2033	9.400.000	USD	9.494.486	10.195.301	0,57
Lloyds Banking Group Plc - 23 8.5% / perpetual	1.900.000	GBP	2.156.482	2.374.734	0,13
Lloyds Banking Group Plc 2.707% 03/12/2035	35.000.000	GBP	34.290.497	35.619.622	2,01
Lloyds Banking Group Plc 7.875% / perpetual	3.200.000	GBP	4.050.443	3.967.932	0,22
Lloyds Banking Group Plc 7.953% 15/11/2033	3.800.000	USD	3.801.466	4.089.615	0,23
Lloyds Banking Group Plc 8% / perpetual	3.000.000	USD	2.521.008	3.002.752	0,17
Nationwide Building Society 5.75% / perpetual	300.000	GBP	343.766	351.232	0,02
Nationwide Building Society 7.5% / perpetual	2.700.000	GBP	3.197.677	3.272.541	0,19
NatWest Group Plc 3.622% 14/08/2030	4.000.000	GBP	4.764.845	4.794.025	0,27
NatWest Group Plc 4.5% / perpetual	1.000.000	GBP	982.238	1.095.932	0,06
NatWest Group Plc 4.892% 18/05/2029	14.025.000	USD	13.325.053	13.381.787	0,75
NatWest Group Plc 5.125% / perpetual	3.300.000	GBP	3.630.684	3.802.087	0,21
NatWest Group Plc 6% / perpetual	8.300.000	USD	7.707.845	7.976.176	0,45
NatWest Group Plc 6.475% 01/06/2034	10.700.000	USD	9.875.860	10.580.755	0,60
Standard Chartered Plc 2.819% 30/01/2026	2.000.000	USD	1.795.072	1.927.552	0,11
Standard Chartered Plc 4.644% 01/04/2031	7.400.000	USD	6.712.627	6.875.461	0,39
Standard Chartered Plc 6.36078% / perpetual	7.600.000	USD	5.699.499	6.774.532	0,38
Standard Chartered Plc 7.014% / perpetual	6.500.000	USD	6.447.412	6.585.432	0,37
Totale Regno Unito			218.518.046	231.899.059	13,05

FINANCIAL INCOME STRATEGY

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA					
Bank of America Corp 3.846% 08/03/2037	8.400.000	USD	7.572.182	7.176.950	0,40
Bank of America Corp 6.125% / perpetual	1.600.000	USD	1.483.336	1.564.446	0,09
Citigroup Inc 3.106% 08/04/2026	2.800.000	USD	2.563.164	2.689.812	0,15
Citigroup Inc 5.33245% 25/08/2036	15.500.000	USD	10.687.787	13.426.248	0,76
Citigroup Inc 6.174% 25/05/2034	3.500.000	USD	3.241.041	3.440.850	0,19
Citizens Financial Group Inc 4.3% 03/12/2025	3.500.000	USD	2.884.083	3.356.586	0,19
Citizens Financial Group Inc 6.645% 25/04/2035	9.000.000	USD	8.446.342	9.161.922	0,52
Deutsche Bank AG 3.742% 07/01/2033	5.700.000	USD	4.782.401	4.648.679	0,26
Deutsche Bank AG 4.875% 01/12/2032	18.500.000	USD	14.387.546	17.299.777	0,97
Deutsche Bank AG 5.882% 08/07/2031	5.900.000	USD	4.962.777	5.659.442	0,32
Deutsche Bank AG 7.079% 10/02/2034	10.000.000	USD	9.071.606	9.927.571	0,56
Dresdner Funding Trust I 8.151% 30/06/2031	5.500.000	USD	5.979.230	5.786.340	0,33
Goldman Sachs Group Inc 3.625% 29/10/2029 EMTN	8.200.000	GBP	9.821.679	9.427.179	0,53
Totale Stati Uniti d'America			85.883.174	93.565.802	5,27
TOTALE TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI			1.123.729.502	1.192.193.534	67,08
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			1.261.419.564	1.346.861.450	75,80

B) ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO

1) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI

DANIMARCA					
Danske Bank A/S 4.298% 01/04/2028	10.000.000	USD	9.116.186	9.501.014	0,54
Totale Danimarca			9.116.186	9.501.014	0,54
FRANCIA					
BPCE SA 1.5% 13/01/2042	1.000.000	EUR	996.770	954.010	0,05
BPCE SA 2.125% 13/10/2046	1.400.000	EUR	1.390.424	1.201.942	0,07
Credit Agricole SA 7.25% EMTN / perpetual	4.200.000	EUR	4.200.000	4.454.814	0,25
Societe Generale SA 6.221% 15/06/2033	5.000.000	USD	4.659.181	4.783.245	0,27
Societe Generale SA 7.132% 19/01/2055	7.000.000	USD	6.394.738	6.412.487	0,36
Totale Francia			17.641.113	17.806.498	1,00
GERMANIA					
Deutsche Bank AG 4.625% / perpetual	9.800.000	EUR	8.622.600	9.099.790	0,51
Totale Germania			8.622.600	9.099.790	0,51

FINANCIAL INCOME STRATEGY

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
ITALIA					
Banco BPM SpA 6.5% / perpetual	2.000.000	EUR	2.000.000	2.038.960	0,12
Banco BPM SpA 7% / perpetual	5.300.000	EUR	5.300.000	5.515.975	0,31
Intesa Sanpaolo SpA 7.778% 20/06/2054	12.500.000	USD	11.159.217	12.863.713	0,73
Intesa Sanpaolo SpA 8.248% 21/11/2033	4.900.000	USD	4.802.185	5.301.653	0,30
Intesa Sanpaolo SpA 8.248% 21/11/2033 EMTN	4.500.000	USD	4.355.611	4.871.038	0,28
UniCredit SpA 4.45% EMTN / perpetual	4.700.000	EUR	4.383.430	4.586.683	0,26
UniCredit SpA 5.459% 30/06/2035	13.500.000	USD	12.088.532	12.541.637	0,71
UniCredit SpA 5.861% 19/06/2032 ¹	23.000.000	USD	19.759.783	22.142.635	1,25
Totale Italia			63.848.758	69.862.294	3,96
REGNO UNITO					
Barclays Plc 8.875% / perpetual	5.400.000	GBP	6.299.347	6.791.370	0,38
NatWest Group Plc 6.016% 02/03/2034 ²	7.000.000	USD	6.602.839	6.910.835	0,39
Totale Regno Unito			12.902.186	13.702.205	0,77
STATI UNITI D'AMERICA					
Citizens Financial Group Inc 5.641% 21/05/2037	10.000.000	USD	9.512.485	9.348.141	0,53
Corebridge Financial Inc 6.875% 15/12/2052	2.700.000	USD	2.665.482	2.669.571	0,15
M&T Bank Corp 7.413% 30/10/2029	6.000.000	USD	5.690.980	6.202.221	0,35
Voya Financial Inc 4.7% 23/01/2048	4.400.000	USD	3.526.609	3.975.000	0,22
Totale Stati Uniti d'America			21.395.556	22.194.933	1,25
TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI			133.526.399	142.166.734	8,03
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			133.526.399	142.166.734	8,03

C) ALTRI VALORI MOBILIARI

1) ALTRI VALORI MOBILIARI: OBBLIGAZIONI

FRANCIA					
Societe Generale SA 6.066% 19/01/2035	6.000.000	USD	5.481.204	5.693.134	0,32
Totale Francia			5.481.204	5.693.134	0,32
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: OBBLIGAZIONI			5.481.204	5.693.134	0,32
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			5.481.204	5.693.134	0,32

¹ 3.400.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

² 1.995.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

FINANCIAL INCOME STRATEGY
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
D) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO:					
1) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: BUONI DEL TESORO					
SPAGNA					
Spain Letras del Tesoro 0% 07/03/2025	18.000.000	EUR	17.910.636	17.917.740	1,01
Totale Spagna			17.910.636	17.917.740	1,01
TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: BUONI DEL TESORO			17.910.636	17.917.740	1,01
TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO			17.910.636	17.917.740	1,01
TOTALE INVESTIMENTI			1.418.337.803	1.512.639.058	85,16
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				263.679.875	14,84
TOTALE PATRIMONIO NETTO				1.776.318.933	100,00

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)		% totale attivo
Descrizione	Valutazione	
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	1.346.861.450	74,35
ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO	142.166.734	7,85
ALTRI VALORI MOBILIARI	5.693.134	0,31
STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO	17.917.740	0,99
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	303.649	0,02
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO	790.504	0,04
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	259.397.110	14,32
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	129	-
LIQUIDITÀ DETENUTA COME COLLATERALE	4.550.000	0,25
ALTRE ATTIVITÀ	33.881.227	1,87
TOTALE	1.811.561.677	100,00

FINANCIAL INCOME STRATEGY

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% attività nette
Banche e istituti finanziari	76,04
Holding e società finanziarie	5,05
Assicurazioni	2,51
Stati, province e municipalità	1,36
Società immobiliari	0,20
Varie	0,00
TOTALE INVESTIMENTI	85,16
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	14,84
TOTALE PATRIMONIO NETTO	100,00

EQUILIBRIUM

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
AUSTRALIA					
BHP Group Ltd	2.612	AUD	74.997	61.768	0,04
Fortescue Ltd	2.818	AUD	31.117	30.750	0,02
Pro Medicus Ltd	595	AUD	53.248	88.984	0,06
QBE Insurance Group Ltd	9.521	AUD	93.663	109.302	0,07
Totale Australia			253.025	290.804	0,19
AUSTRIA					
Verbund AG	967	EUR	73.002	67.690	0,04
Totale Austria			73.002	67.690	0,04
BERMUDA					
Arch Capital Group Ltd	1.302	USD	94.297	116.118	0,08
Everest Group Ltd	305	USD	104.652	106.760	0,07
Hongkong Land Holdings Ltd	6.800	USD	21.372	29.223	0,02
Totale Bermuda			220.321	252.101	0,17
CANADA					
Air Canada	2.551	CAD	28.324	38.130	0,02
Constellation Software Inc	31	CAD	47.162	92.524	0,06
Dollarama Inc	1.210	CAD	114.111	113.976	0,07
Fairfax Financial Holdings Ltd	24	CAD	28.187	32.231	0,02
Kinross Gold Corp	5.042	CAD	45.906	45.198	0,03
Quebecor Inc	1.512	CAD	35.722	31.981	0,02
Suncor Energy Inc	3.395	CAD	111.461	116.970	0,08
Totale Canada			410.873	471.010	0,30
ISOLE CAYMAN					
Sea Ltd	613	USD	31.937	62.810	0,04
Wharf Real Estate Investment Co Ltd	11.742	HKD	30.340	28.991	0,02
Totale Isole Cayman			62.277	91.801	0,06
DANIMARCA					
Genmab A/S	387	DKK	124.289	77.454	0,05
Novo Nordisk A/S	2.549	DKK	195.742	213.361	0,14
ROCKWOOL A/S	99	DKK	30.723	33.879	0,02
Totale Danimarca			350.754	324.694	0,21

EQUILIBRIUM

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
FINLANDIA					
Nordea Bank Abp	10.104	SEK	111.004	106.237	0,07
Totale Finlandia			111.004	106.237	0,07
FRANCIA					
BNP Paribas SA	1.307	EUR	72.310	77.401	0,05
Carrefour SA	5.289	EUR	78.445	72.618	0,05
Dassault Aviation SA	574	EUR	109.184	113.193	0,07
Eiffage SA	480	EUR	48.673	40.666	0,03
Engie SA	5.781	EUR	87.896	88.507	0,06
Hermes International SCA	51	EUR	106.804	118.422	0,08
Klepierre SA	1.220	EUR	35.528	33.916	0,02
Societe Generale SA	1.298	EUR	28.209	35.254	0,02
Totale Francia			567.049	579.977	0,38
GERMANIA					
CTS Eventim AG & Co KGaA	828	EUR	67.269	67.606	0,04
Deutsche Boerse AG	353	EUR	67.061	78.507	0,05
RWE AG	2.911	EUR	93.461	83.924	0,05
Totale Germania			227.791	230.037	0,14
HONG KONG					
BOC Hong Kong Holdings Ltd	25.636	HKD	75.509	79.518	0,05
Link REIT	7.334	HKD	30.089	29.952	0,02
Totale Hong Kong			105.598	109.470	0,07
IRLANDA					
Accenture Plc	392	USD	114.961	133.174	0,09
AIB Group Plc	13.113	EUR	54.933	69.892	0,05
Allegion Plc	238	USD	23.859	30.036	0,02
Linde Plc	333	USD	108.698	134.637	0,09
Smurfit WestRock Plc	658	USD	24.547	34.225	0,02
Totale Irlanda			326.998	401.964	0,27
ITALIA					
Enel SpA	17.060	EUR	111.920	117.475	0,08
FinecoBank Banca Fineco SpA	5.216	EUR	72.443	87.577	0,06
Infrastrutture Wireless Italiane SpA	3.157	EUR	31.997	30.986	0,02
UniCredit SpA	3.711	EUR	132.939	142.966	0,09
Totale Italia			349.299	379.004	0,25

EQUILIBRIUM

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
GIAPPONE					
ANA Holdings Inc	2.600	JPY	45.605	45.781	0,03
Central Japan Railway Co	5.700	JPY	110.009	103.850	0,07
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	1.300	JPY	34.608	55.910	0,04
Daifuku Co Ltd	3.100	JPY	61.760	62.861	0,04
Daiichi Sankyo Co Ltd	1.100	JPY	32.789	29.416	0,02
Daito Trust Construction Co Ltd	700	JPY	69.231	75.596	0,05
Hoya Corp	600	JPY	58.732	73.056	0,05
Idemitsu Kosan Co Ltd	12.000	JPY	76.588	76.355	0,05
Japan Airlines Co Ltd	3.600	JPY	52.294	55.137	0,04
JFE Holdings Inc	3.000	JPY	35.162	32.804	0,02
Kansai Electric Power Co Inc	5.900	JPY	80.120	63.572	0,04
Kawasaki Kisen Kaisha Ltd	3.900	JPY	44.252	54.028	0,04
KDDI Corp	1.000	JPY	27.995	30.982	0,02
Keyence Corp	100	JPY	39.782	39.714	0,03
Kobe Bussan Co Ltd	2.100	JPY	46.386	44.390	0,03
Lasertec Corp	400	JPY	98.191	37.324	0,02
MonotaRO Co Ltd	3.600	JPY	32.698	59.108	0,04
MS&AD Insurance Group Holdings Inc	2.400	JPY	49.609	50.864	0,03
Nippon Steel Corp	5.900	JPY	115.755	115.361	0,08
Ono Pharmaceutical Co Ltd	4.500	JPY	59.033	45.197	0,03
Oracle Corp Japan	800	JPY	73.982	74.500	0,05
Oriental Land Co Ltd	3.700	JPY	86.631	77.802	0,05
SBI Holdings Inc	3.200	JPY	68.235	78.299	0,05
Sekisui Chemical Co Ltd	1.900	JPY	28.657	31.698	0,02
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	3.000	JPY	76.996	97.629	0,06
Subaru Corp	4.800	JPY	81.438	83.206	0,05
Unicharm Corp	12.900	JPY	105.370	103.246	0,07
Totale Giappone			1.691.908	1.697.686	1,12
LUSSEMBURGO					
InPost SA	2.533	EUR	41.775	41.820	0,03
Spotify Technology SA	128	USD	58.362	55.301	0,04
Tenaris SA	5.699	EUR	93.037	102.981	0,07
Totale Lussemburgo			193.174	200.102	0,14
PAESI BASSI					
ABN AMRO Bank NV	5.084	EUR	77.368	75.701	0,05
ASML Holding NV	280	EUR	161.717	190.036	0,12
EXOR NV	426	EUR	32.671	37.722	0,02
NN Group NV	1.070	EUR	43.075	45.015	0,03
NXP Semiconductors NV	138	USD	29.972	27.700	0,02
Stellantis NV	7.924	EUR	158.401	99.763	0,07
Wolters Kluwer NV	520	EUR	79.474	83.408	0,05
Totale Paesi Bassi			582.678	559.345	0,36

EQUILIBRIUM

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
NUOVA ZELANDA					
Xero Ltd	882	AUD	70.626	88.893	0,06
Totale Nuova Zelanda			70.626	88.893	0,06
NORVEGIA					
Aker BP ASA	2.497	NOK	56.080	47.072	0,03
DNB Bank ASA	4.339	NOK	79.064	83.714	0,05
Totale Norvegia			135.144	130.786	0,08
SINGAPORE					
CapitaLand Investment Ltd	25.100	SGD	46.468	46.553	0,03
Sembcorp Industries Ltd	9.300	SGD	35.658	36.341	0,02
Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd	18.100	SGD	30.953	38.311	0,03
Totale Singapore			113.079	121.205	0,08
SPAGNA					
Aena SME SA	212	EUR	43.069	41.849	0,03
Totale Spagna			43.069	41.849	0,03
SVEZIA					
Evolution AB	971	SEK	96.675	72.374	0,05
Industrivarden AB	1.089	SEK	33.934	33.227	0,02
Skandinaviska Enskilda Banken AB	7.112	SEK	94.279	94.141	0,06
Svenska Handelsbanken AB	5.196	SEK	54.143	51.862	0,03
Swedbank AB	4.491	SEK	81.171	85.687	0,06
Totale Svezia			360.202	337.291	0,22
SVIZZERA					
ABB Ltd	2.326	CHF	70.694	121.626	0,08
Bunge Global SA	742	USD	76.209	55.720	0,04
Chubb Ltd	550	USD	115.617	146.755	0,10
Nestle SA	884	CHF	101.146	70.537	0,05
Novartis AG	1.308	CHF	107.323	123.633	0,08
Roche Holding AG	341	CHF	101.906	92.843	0,06
Swiss Re AG	1.059	CHF	105.240	148.058	0,10
Totale Svizzera			678.135	759.172	0,51
REGNO UNITO					
3i Group Plc	3.497	GBP	86.758	150.739	0,10
Auto Trader Group Plc	7.993	GBP	73.292	76.661	0,05
Centrica Plc	47.754	GBP	77.346	77.163	0,05
HSBC Holdings Plc	20.321	GBP	129.648	193.007	0,13

EQUILIBRIUM

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
REGNO UNITO (cont.)					
NatWest Group Plc	19.271	GBP	64.580	93.720	0,06
Next Plc	495	GBP	49.946	56.863	0,04
RELX Plc	2.811	GBP	77.308	123.379	0,08
Rolls-Royce Holdings Plc	24.762	GBP	72.429	170.289	0,11
Schroders Plc	18.831	GBP	75.652	73.701	0,05
Shell Plc	4.066	GBP	115.934	121.762	0,08
Vodafone Group Plc	130.222	GBP	106.686	107.572	0,07
Wise Plc	4.056	GBP	32.984	52.294	0,03
Totale Regno Unito			962.563	1.297.150	0,85
STATI UNITI D'AMERICA					
AbbVie Inc	1.033	USD	160.763	177.271	0,12
Adobe Inc	367	USD	126.356	157.603	0,10
Agilent Technologies Inc	770	USD	108.099	99.896	0,07
Airbnb Inc	416	USD	50.930	52.792	0,03
Alphabet Inc	2.717	USD	268.073	496.695	0,32
Alphabet Inc Shs C	2.724	USD	272.753	500.974	0,33
Altria Group Inc	3.226	USD	124.713	162.904	0,11
Amazon.com Inc	3.371	USD	349.089	714.209	0,47
American Express Co	720	USD	123.185	206.363	0,13
American International Group Inc	416	USD	23.604	29.247	0,02
Ameriprise Financial Inc	284	USD	92.505	146.026	0,10
Annaly Capital Management Inc	4.269	USD	78.652	75.444	0,05
APA Corp	2.792	USD	72.453	62.257	0,04
Apollo Global Management Inc	991	USD	93.929	158.062	0,10
Apple Inc	7.370	USD	1.095.947	1.782.322	1,16
Applied Materials Inc	765	USD	86.088	120.147	0,08
Archer-Daniels-Midland Co	2.223	USD	134.545	108.456	0,07
Arista Networks Inc	1.252	USD	106.176	133.639	0,09
Automatic Data Processing Inc	643	USD	178.322	181.772	0,12
Berkshire Hathaway Inc	331	USD	101.829	144.892	0,09
Booking Holdings Inc	29	USD	120.787	139.145	0,09
Booz Allen Hamilton Holding Corp	260	USD	36.644	32.315	0,02
Broadcom Inc	914	USD	60.532	204.637	0,13
Builders FirstSource Inc	601	USD	77.180	82.956	0,05
Cardinal Health Inc	324	USD	34.094	37.006	0,02
Carlisle Cos Inc	257	USD	68.409	91.542	0,06
Caterpillar Inc	550	USD	133.438	192.678	0,13
Cencora Inc	639	USD	119.315	138.649	0,09
CF Industries Holdings Inc	465	USD	36.566	38.314	0,03
Chevron Corp	1.125	USD	195.485	157.359	0,10
Chipotle Mexican Grill Inc	2.131	USD	70.989	124.094	0,08
Citigroup Inc	1.443	USD	95.730	98.091	0,06
Colgate-Palmolive Co	1.822	USD	156.386	159.959	0,10
ConocoPhillips	1.173	USD	139.467	112.338	0,07
Copart Inc	1.905	USD	64.183	105.580	0,07

EQUILIBRIUM

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Costco Wholesale Corp	73	USD	38.672	64.595	0,04
CrowdStrike Holdings Inc	418	USD	119.023	138.120	0,09
Datadog Inc	569	USD	65.945	78.517	0,05
Deere & Co	175	USD	70.258	71.606	0,05
Delta Air Lines Inc	1.601	USD	62.972	93.540	0,06
Dexcom Inc	1.315	USD	138.985	98.762	0,06
DocuSign Inc	1.091	USD	45.600	94.761	0,06
DoorDash Inc	422	USD	71.014	68.364	0,04
DR Horton Inc	442	USD	42.876	59.682	0,04
Electronic Arts Inc	369	USD	44.459	52.134	0,03
Eli Lilly & Co	417	USD	163.319	310.887	0,20
EMCOR Group Inc	142	USD	69.224	62.244	0,04
EOG Resources Inc	597	USD	81.334	70.671	0,05
Expedia Group Inc	622	USD	67.708	111.924	0,07
Exxon Mobil Corp	2.301	USD	246.891	239.033	0,16
FactSet Research Systems Inc	212	USD	85.724	98.329	0,06
Fortinet Inc	1.721	USD	91.594	157.026	0,10
GoDaddy Inc	601	USD	51.406	114.553	0,07
Hershey Co	707	USD	119.331	115.626	0,08
Home Depot Inc	744	USD	236.564	279.487	0,18
Host Hotels & Resorts Inc	1.994	USD	30.087	33.737	0,02
Howmet Aerospace Inc	379	USD	41.469	40.030	0,03
IDEXX Laboratories Inc	363	USD	150.403	144.934	0,09
Illinois Tool Works Inc	641	USD	150.416	156.960	0,10
Intuit Inc	246	USD	97.003	149.310	0,10
Intuitive Surgical Inc	59	USD	15.955	29.740	0,02
Jabil Inc	598	USD	70.294	83.102	0,05
Johnson & Johnson	1.521	USD	254.624	212.426	0,14
JPMorgan Chase & Co	1.630	USD	221.927	377.332	0,25
Kimberly-Clark Corp	1.170	USD	136.677	148.061	0,10
KLA Corp	193	USD	70.702	117.444	0,08
Las Vegas Sands Corp	1.575	USD	73.263	78.119	0,05
Lennox International Inc	181	USD	104.195	106.502	0,07
Lululemon Athletica Inc	423	USD	142.094	156.214	0,10
Manhattan Associates Inc	146	USD	33.134	38.102	0,02
Markel Group Inc	68	USD	103.585	113.359	0,07
Mastercard Inc	629	USD	226.921	319.858	0,21
McKesson Corp	182	USD	72.546	100.168	0,07
MercadoLibre Inc	87	USD	111.169	142.867	0,09
Merck & Co Inc	2.494	USD	256.338	239.597	0,16
Meta Platforms Inc	1.123	USD	139.504	634.986	0,41
Mettler-Toledo International Inc	27	USD	34.474	31.907	0,02
Microsoft Corp	3.069	USD	770.843	1.249.235	0,82
Molina Healthcare Inc	129	USD	42.392	36.258	0,02
Monolithic Power Systems Inc	206	USD	132.534	117.711	0,08
Monster Beverage Corp	2.826	USD	123.514	143.442	0,09

EQUILIBRIUM

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Moody's Corp	220	USD	100.131	100.571	0,07
Motorola Solutions Inc	179	USD	84.727	79.903	0,05
MSCI Inc	169	USD	97.582	97.925	0,06
NetApp Inc	946	USD	108.658	106.047	0,07
Netflix Inc	323	USD	103.071	278.026	0,18
Neurocrine Biosciences Inc	651	USD	77.616	85.815	0,06
NIKE Inc	1.817	USD	175.968	132.779	0,09
NRG Energy Inc	975	USD	72.892	84.949	0,06
NVIDIA Corp	11.918	USD	309.412	1.545.598	1,01
PACCAR Inc	1.414	USD	133.011	142.042	0,09
Palantir Technologies Inc	1.386	USD	65.344	101.230	0,07
Paycom Software Inc	336	USD	54.928	66.509	0,04
PepsiCo Inc	832	USD	148.956	122.177	0,08
Procter & Gamble Co	483	USD	69.472	78.199	0,05
Public Storage	258	USD	70.318	74.607	0,05
QUALCOMM Inc	1.364	USD	173.803	202.354	0,13
ResMed Inc	293	USD	67.911	64.709	0,04
RPM International Inc	515	USD	52.211	61.203	0,04
RTX Corp	381	USD	44.252	42.578	0,03
ServiceNow Inc	186	USD	119.173	190.422	0,12
Sherwin-Williams Co	376	USD	116.459	123.432	0,08
Steel Dynamics Inc	378	USD	35.423	41.640	0,03
Synchrony Financial	1.756	USD	63.875	110.227	0,07
Sysco Corp	2.057	USD	152.628	151.886	0,10
Tesla Inc	1.109	USD	281.075	432.505	0,28
Texas Pacific Land Corp	45	USD	35.178	48.062	0,03
TJX Cos Inc	1.633	USD	191.661	190.519	0,12
T-Mobile US Inc	808	USD	146.257	172.235	0,11
Uber Technologies Inc	2.094	USD	140.253	121.980	0,08
Ulta Beauty Inc	244	USD	91.209	102.485	0,07
UnitedHealth Group Inc	205	USD	107.747	100.146	0,07
Valero Energy Corp	812	USD	95.055	96.130	0,06
Veeva Systems Inc	556	USD	94.784	112.891	0,07
Veralto Corp	1.103	USD	109.086	108.489	0,07
VeriSign Inc	597	USD	95.452	119.319	0,08
Vertiv Holdings Co	1.244	USD	65.602	136.486	0,09
VICI Properties Inc	4.776	USD	143.439	134.724	0,09
Visa Inc	1.201	USD	268.613	366.551	0,24
Walmart Inc	347	USD	30.032	30.277	0,02
Williams-Sonoma Inc	243	USD	27.986	43.456	0,03
WW Grainger Inc	131	USD	112.600	133.347	0,09
Zoetis Inc	895	USD	138.642	140.823	0,09
Zoom Communications Inc	1.388	USD	84.563	109.391	0,07
Zscaler Inc	223	USD	36.022	38.852	0,03
Totale Stati Uniti d'America			15.369.255	21.430.392	13,95
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			23.257.824	29.968.660	19,55

EQUILIBRIUM

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
2) TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI					
AUSTRALIA					
Santos Finance Ltd 4.125% 14/09/2027 EMTN	300.000	USD	267.023	280.404	0,18
Totale Australia			267.023	280.404	0,18
BELGIO					
KBC Group NV 4.375% 23/11/2027 EMTN	200.000	EUR	199.532	205.442	0,13
Kingdom of Belgium Government Bond 4.5% 28/03/2026	1.979.747	EUR	2.036.883	2.032.844	1,33
Kingdom of Belgium Government Bond 5% 28/03/2035	300.000	EUR	355.665	352.047	0,23
Ministeries Van de Vlaamse Gemeenschap 3.125% 22/06/2034 EMTN	100.000	EUR	99.768	99.897	0,07
Region Wallonne Belgium 3% 06/12/2030 EMTN	100.000	EUR	99.733	100.114	0,07
Totale Belgio			2.791.581	2.790.344	1,83
CANADA					
Canadian When Issued Government Bond 1.25% 01/06/2030	766.000	CAD	457.378	469.248	0,31
Totale Canada			457.378	469.248	0,31
FRANCIA					
Bpifrance SACA 2.875% 25/11/2031 EMTN	700.000	EUR	698.208	692.482	0,45
Electricite de France SA 4.375% 12/10/2029 EMTN	400.000	EUR	402.964	420.492	0,27
Electricite de France SA 5.125% 22/09/2050 EMTN	150.000	GBP	230.379	148.962	0,10
Engie SA 4.25% 11/01/2043 EMTN	100.000	EUR	98.552	102.134	0,07
French Republic Government Bond OAT 0.25% 25/11/2026	4.208.085	EUR	3.945.536	4.052.218	2,65
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2026	2.100.000	EUR	1.944.831	2.050.692	1,34
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/02/2028	600.000	EUR	554.904	569.406	0,37
French Republic Government Bond OAT 1% 25/05/2027	3.100.000	EUR	2.987.098	3.005.543	1,96
French Republic Government Bond OAT 1% 25/11/2025	500.000	EUR	489.315	494.145	0,32
French Republic Government Bond OAT 2.5% 24/09/2026	3.300.000	EUR	3.278.847	3.312.474	2,16
French Republic Government Bond OAT 3% 25/05/2033	900.000	EUR	904.275	894.870	0,58
French Republic Government Bond OAT 3% 25/05/2054	200.000	EUR	180.792	174.856	0,11
French Republic Government Bond OAT 6% 25/10/2025	500.000	EUR	517.560	514.365	0,34
Mutuelle Assurance Des Commerçants et Industriels de France et Des Cadres et Sal 3.5% / perpetual	500.000	EUR	500.000	441.710	0,29
Verallia SA 1.875% 10/11/2031	600.000	EUR	593.262	536.244	0,35
Totale Francia			17.326.523	17.410.593	11,36
GERMANIA					
Bundesobligation 1.3% 15/10/2027	4.040.000	EUR	3.956.493	3.965.704	2,59
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2026 ¹	4.100.000	EUR	3.774.829	3.969.128	2,59
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1% 15/08/2025	500.000	EUR	491.600	496.000	0,32
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.2% 15/02/2034	600.000	EUR	599.106	593.052	0,39
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.6% 15/08/2034	440.000	EUR	453.482	448.677	0,29
Bundesschatzanweisungen 2.7% 17/09/2026	1.500.000	EUR	1.512.321	1.514.700	0,99
Commerzbank AG 6.5% 06/12/2032 EMTN	200.000	EUR	199.556	213.998	0,14
Deutsche Bank AG 1.875% 22/12/2028 EMTN	300.000	GBP	342.014	328.997	0,21
E.ON SE 3.875% 12/01/2035 EMTN	100.000	EUR	99.285	102.347	0,07
Fresenius SE & Co KGaA 5% 28/11/2029 EMTN	100.000	EUR	99.700	108.116	0,07
Totale Germania			11.528.386	11.740.719	7,66

¹ 3.000.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

EQUILIBRIUM

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
GRECIA					
Alpha Bank SA 2.5% 23/03/2028	280.000	EUR	278.253	277.718	0,18
Totale Grecia			278.253	277.718	0,18
UNGHERIA					
Hungary Government International Bond 5.375% 12/09/2033	150.000	EUR	159.060	161.762	0,11
Totale Ungheria			159.060	161.762	0,11
INDONESIA					
Indonesia Government International Bond 4.2% 15/10/2050	800.000	USD	619.100	621.937	0,41
Totale Indonesia			619.100	621.937	0,41
IRLANDA					
AIB Group Plc 2.875% 30/05/2031 EMTN	250.000	EUR	268.673	247.733	0,16
Permanent TSB Group Holdings Plc 3% 19/08/2031 EMTN	300.000	EUR	300.000	296.217	0,19
Totale Irlanda			568.673	543.950	0,35
ISRAELE					
Israel Government International Bond 1.5% 18/01/2027 EMTN	240.000	EUR	221.102	230.462	0,15
Totale Israele			221.102	230.462	0,15
ITALIA					
Aeroporti di Roma SpA 1.625% 02/02/2029 EMTN	600.000	EUR	613.866	568.428	0,37
AMCO - Asset Management Co SpA 4.625% 06/02/2027 EMTN	200.000	EUR	199.250	207.300	0,14
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 01/04/2026	4.200.000	EUR	3.940.902	4.083.617	2,67
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.2% 15/08/2025	500.000	EUR	491.360	496.375	0,32
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.6% 01/06/2026	2.157.000	EUR	2.024.970	2.136.810	1,40
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2% 01/12/2025	320.000	EUR	306.912	319.200	0,21
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.05% 01/08/2027	3.000.000	EUR	2.956.620	2.973.000	1,94
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.35% 01/03/2035	370.000	EUR	332.519	366.973	0,24
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.5% 01/03/2030	920.000	EUR	911.334	950.498	0,62
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.8% 15/04/2026	2.300.000	EUR	2.294.112	2.340.618	1,53
Pirelli & C SpA 4.25% 18/01/2028 EMTN	150.000	EUR	149.556	155.181	0,10
Totale Italia			14.221.401	14.598.000	9,54
COSTA D'AVORIO					
Ivory Coast Government International Bond 5.875% 17/10/2031	250.000	EUR	227.375	233.645	0,15
Ivory Coast Government International Bond 6.875% 17/10/2040	240.000	EUR	205.776	207.442	0,14
Totale Costa d'Avorio			433.151	441.087	0,29

EQUILIBRIUM

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
GIAPPONE					
Japan Government Thirty Year Bond 0.8% 20/03/2048	100.000.000	JPY	465.530	475.552	0,31
Japan Government Thirty Year Bond 1.8% 20/03/2054	110.000.000	JPY	611.481	611.235	0,40
Japan Government Twenty Year Bond 1.6% 20/03/2044	80.000.000	JPY	460.411	471.498	0,31
NTT Finance Corp 0.342% 03/03/2030	380.000	EUR	302.974	330.771	0,22
NTT Finance Corp 0.399% 13/12/2028 EMTN	240.000	EUR	201.360	218.148	0,14
Totale Giappone			2.041.756	2.107.204	1,38
LUSSEMBURGO					
Logicor Financing Sarl 3.25% 13/11/2028 EMTN	500.000	EUR	586.045	498.300	0,33
Totale Lussemburgo			586.045	498.300	0,33
MACEDONIA					
North Macedonia Government International Bond 1.625% 10/03/2028	160.000	EUR	139.600	144.277	0,09
Totale Macedonia			139.600	144.277	0,09
MESSICO					
Mexico Government International Bond 1.45% 25/10/2033	1.293.000	EUR	1.056.176	1.009.329	0,66
Totale Messico			1.056.176	1.009.329	0,66
PAESI BASSI					
ASR Nederland NV 7% 07/12/2043	100.000	EUR	99.227	118.437	0,08
Netherlands Government Bond 0.75% 15/07/2027	2.600.000	EUR	2.500.082	2.512.718	1,64
Netherlands Government Bond 2.5% 15/07/2034	400.000	EUR	401.152	396.784	0,26
Syngenta Finance NV 1.25% 10/09/2027 EMTN	600.000	EUR	601.824	568.062	0,37
VIA Outlets BV 1.75% 15/11/2028	200.000	EUR	198.762	188.898	0,12
Wabtec Transportation Netherlands BV 1.25% 03/12/2027	300.000	EUR	297.801	285.378	0,19
Totale Paesi Bassi			4.098.848	4.070.277	2,66
PERÙ					
Peru Government Bond 5.94% 12/02/2029	3.832.000	PEN	905.190	1.016.316	0,66
Totale Perù			905.190	1.016.316	0,66
POLONIA					
Bank Gospodarstwa Krajowego 4.375% 11/06/2054 EMTN	300.000	EUR	297.387	304.011	0,20
ORLEN SA 1.125% 27/05/2028 EMTN	600.000	EUR	596.556	557.490	0,36
Republic of Poland Government International Bond 3.125% 22/10/2031	230.000	EUR	229.871	230.828	0,15
Republic of Poland Government International Bond 3.625% 11/01/2034	600.000	EUR	597.000	610.542	0,40
Totale Polonia			1.720.814	1.702.871	1,11
PORTOGALLO					
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 4.125% 14/04/2027	2.800.000	EUR	2.933.420	2.927.316	1,91
Totale Portogallo			2.933.420	2.927.316	1,91

EQUILIBRIUM

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
QATAR					
Qatar Government International Bond 5.103% 23/04/2048	200.000	USD	186.369	182.754	0,12
QatarEnergy 3.3% 12/07/2051	220.000	USD	147.385	145.126	0,10
Totale Qatar			333.754	327.880	0,22
ROMANIA					
Romanian Government International Bond 5.375% 22/03/2031 EMTN	310.000	EUR	311.328	309.427	0,20
Totale Romania			311.328	309.427	0,20
ARABIA SAUDITA					
Saudi Government International Bond 4.5% 17/04/2030 EMTN	260.000	USD	239.158	243.162	0,16
Saudi Government International Bond 4.5% 26/10/2046 EMTN	300.000	USD	233.626	233.018	0,15
Saudi Government International Bond 4.875% 18/07/2033 EMTN	370.000	USD	347.220	344.481	0,23
Totale Arabia Saudita			820.004	820.661	0,54
SERBIA					
Serbia International Bond 1.5% 26/06/2029	260.000	EUR	219.440	233.867	0,15
Totale Serbia			219.440	233.867	0,15
SPAGNA					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 4.625% 13/01/2031	200.000	EUR	199.344	211.828	0,14
Banco de Sabadell SA 0.875% 16/06/2028 EMTN	600.000	EUR	592.320	570.804	0,37
Cellnex Finance Co SA 1.25% 15/01/2029 EMTN	200.000	EUR	196.048	185.324	0,12
Cellnex Finance Co SA 2% 15/02/2033 EMTN	400.000	EUR	392.088	355.576	0,23
International Consolidated Airlines Group SA 3.75% 25/03/2029	300.000	EUR	300.300	304.398	0,20
Mapfre SA 4.375% 31/03/2047	200.000	EUR	233.400	203.370	0,13
Spain Government Bond 0% 31/05/2025	1.000.000	EUR	976.610	989.180	0,65
Spain Government Bond 1.3% 31/10/2026	930.000	EUR	904.995	915.092	0,60
Spain Government Bond 2.15% 31/10/2025	500.000	EUR	496.355	499.160	0,33
Spain Government Bond 2.5% 31/05/2027	3.240.000	EUR	3.244.147	3.252.376	2,12
Spain Government Bond 5.9% 30/07/2026	3.900.000	EUR	4.137.237	4.119.179	2,69
Telefonica Emisiones SA 5.445% 08/10/2029 EMTN	150.000	GBP	219.686	185.255	0,12
Totale Spagna			11.892.530	11.791.542	7,70
EMIRATI ARABI UNITI					
Abu Dhabi Government International Bond 5% 30/04/2034	660.000	USD	637.044	634.435	0,42
Totale Emirati Arabi Uniti			637.044	634.435	0,42
REGNO UNITO					
Intermediate Capital Group Plc 2.5% 28/01/2030	400.000	EUR	397.656	372.624	0,24
Totale Regno Unito			397.656	372.624	0,24

EQUILIBRIUM

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA					
AT&T Inc 2.875% / perpetual	300.000	EUR	302.550	297.750	0,20
Celanese US Holdings LLC 4.777% 19/07/2026	350.000	EUR	349.829	354.990	0,23
International Finance Corp 0% 25/02/2041 EMTN	10.600.000	BRL	348.343	220.761	0,14
Thermo Fisher Scientific Inc 1.375% 12/09/2028	300.000	EUR	267.240	285.207	0,19
Totale Stati Uniti d'America			1.267.962	1.158.708	0,76
UZBEKISTAN					
Republic of Uzbekistan International Bond 5.375% 29/05/2027	230.000	EUR	229.885	230.835	0,15
Totale Uzbekistan			229.885	230.835	0,15
VENEZUELA					
Petroleos de Venezuela SA 5.375% 12/04/2027	400.000	USD	101.510	40.440	0,03
Petroleos de Venezuela SA 6% 15/11/2026	40.000	USD	13.313	4.002	-
Petroleos de Venezuela SA 6% 16/05/2024	330.000	USD	99.844	33.076	0,02
Totale Venezuela			214.667	77.518	0,05
TOTALE TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI			78.677.750	78.999.611	51,60
3) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF ¹	650.894	USD	2.707.507	2.968.781	1,94
Xtrackers USD High Yield Corporate Bond UCITS ETF ¹	2.051.863	EUR	25.329.689	25.068.636	16,37
Totale Irlanda			28.037.196	28.037.417	18,31
TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO			28.037.196	28.037.417	18,31
4) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: OBBLIGAZIONI DEL TESORO					
ITALIA					
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 31/01/2025	1.500.000	EUR	1.479.276	1.496.535	0,98
Totale Italia			1.479.276	1.496.535	0,98
GIAPPONE					
Japan Government Thirty Year Bond 1.6% 20/12/2052	60.000.000	JPY	429.601	321.931	0,21
Totale Giappone			429.601	321.931	0,21

¹ ETF.

EQUILIBRIUM

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA					
United States Treasury Note/Bond 3.25% 15/05/2042	500.000	USD	379.926	392.926	0,26
United States Treasury Note/Bond 3.5% 31/01/2028	690.000	USD	634.536	650.831	0,42
United States Treasury Note/Bond 3.875% 31/12/2027	1.420.000	USD	1.350.564	1.355.355	0,88
United States Treasury Note/Bond 4.125% 31/03/2031	960.000	USD	868.268	909.923	0,59
United States Treasury Note/Bond 4.25% 28/02/2031	900.000	USD	820.302	859.300	0,56
United States Treasury Note/Bond 4.5% 15/11/2033	840.000	USD	776.891	807.653	0,53
United States Treasury Note/Bond 4.625% 15/09/2026	680.000	USD	628.324	660.587	0,43
Totale Stati Uniti d'America			5.458.811	5.636.575	3,67
TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: OBBLIGAZIONI DEL TESORO			7.367.688	7.455.041	4,86
TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE			137.340.458	144.460.729	94,32
B) ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					
1) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI					
ISOLE CAYMAN					
Emirates Reit Sukuk III Ltd 7.5% 12/12/2028	200.000	USD	191.044	193.240	0,13
Totale Isole Cayman			191.044	193.240	0,13
ITALIA					
Autostrade per l'Italia SpA 4.75% 24/01/2031 EMTN	100.000	EUR	99.395	105.632	0,07
Intesa Sanpaolo SpA 8.248% 21/11/2033 EMTN	200.000	USD	193.583	216.491	0,14
Totale Italia			292.978	322.123	0,21
LUSSEMBURGO					
JBS USA Holding Lux Sarl/ JBS USA Food Co/ JBS Lux Co Sarl 3.625% 15/01/2032	644.000	USD	522.709	548.839	0,36
Totale Lussemburgo			522.709	548.839	0,36
FILIPPINE					
Philippine Government Bond 2.875% 09/07/2030	42.690.000	PHP	684.071	600.024	0,39
Totale Filippine			684.071	600.024	0,39
TOGO					
Banque Ouest Africaine de Developpement 2.75% 22/01/2033	400.000	EUR	309.017	333.176	0,22
Totale Togo			309.017	333.176	0,22
VENEZUELA					
Petroleos de Venezuela SA 6% 28/10/2022	190.000	USD	53.650	16.635	0,01
Totale Venezuela			53.650	16.635	0,01
TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI			2.053.469	2.014.037	1,32

EQUILIBRIUM

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
2) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: OBBLIGAZIONI DEL TESORO					
STATI UNITI D'AMERICA					
United States Treasury Note/Bond 3.5% 30/09/2026	700.000	USD	633.592	667.578	0,44
Totale Stati Uniti d'America			633.592	667.578	0,44
TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: OBBLIGAZIONI DEL TESORO			633.592	667.578	0,44
TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			2.687.061	2.681.615	1,76
C) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: WARRANT					
CANADA					
Constellation Software Inc 31/03/2040 ¹	40	CAD	-	-	-
Totale Canada			-	-	-
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: WARRANT			-	-	-
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			-	-	-
D) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO:					
1) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: BUONI DEL TESORO					
GERMANIA					
German Treasury Bill 0% 15/01/2025	2.025.000	EUR	2.001.188	2.023.097	1,32
Totale Germania			2.001.188	2.023.097	1,32
TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: BUONI DEL TESORO			2.001.188	2.023.097	1,32
TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO			2.001.188	2.023.097	1,32
TOTALE INVESTIMENTI			142.028.707	149.165.441	97,40
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				3.987.988	2,60
TOTALE PATRIMONIO NETTO				153.153.429	100,00

¹ Warrant non quotato.

EQUILIBRIUM

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)		
Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	144.460.729	93,17
ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO	2.681.615	1,73
STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO	2.023.097	1,30
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	45.302	0,03
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO	58.846	0,04
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	2.723.963	1,76
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	1.006.242	0,65
LIQUIDITÀ DETENUTA COME COLLATERALE	660.000	0,43
ALTRE ATTIVITÀ	1.382.703	0,89
TOTALE	155.042.497	100,00

EQUILIBRIUM

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% attività nette
Stati, province e municipalità	50,52
Fondi d'investimento	18,31
Holding e società finanziarie	4,54
Software Internet	4,01
Banche e istituti finanziari	3,33
Semiconduttori elettronici	1,75
Attrezzature da ufficio, computer	1,45
Petrolio	1,29
Farmaceutici e cosmetici	1,23
Vendite al dettaglio	1,12
Assicurazioni	0,94
Servizi pubblici	0,89
Trasmissione delle informazioni	0,81
Trasporti	0,77
Società immobiliari	0,60
Industria automobilistica	0,47
Biotecnologia	0,47
Tecnologia aerospaziale	0,43
Prodotti chimici	0,43
Meccanica, macchinari	0,41
Alimentari e distillerie	0,40
Costruzioni, materiale da costruzione	0,39
Organismi sovranazionali	0,36
Imballaggio e container	0,35
Tessile	0,27
Beni di consumo	0,24
Miniere, industria pesante	0,22
Altri servizi	0,21
Istituti che erogano prestiti e mutui ipotecari	0,20
Elettronica e attrezzature elettriche	0,17
Arte grafica ed editoria	0,17
Tabacco e liquori	0,11
Imprese commerciali	0,10
Prodotti forestali e industria cartaria	0,10
Tempo libero	0,10
Educazione sanitaria e servizi sociali	0,09
Servizi ambientali e riciclaggio	0,07
Metalli non ferrosi	0,06
Metalli preziosi	0,02
TOTALE INVESTIMENTI	97,40
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	2,60
TOTALE PATRIMONIO NETTO	100,00

MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024

(valori espressi in EUR)	Importo/ Valore nominale	Valuta	Acquisto costo	Valutazione	% atti- vità attività
Descrizione					
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
iShares Asia Property Yield UCITS ETF ¹	654.520	GBP	12.479.085	11.688.246	3,80
iShares MSCI Taiwan UCITS ETF ¹	47.474	GBP	3.482.422	4.224.766	1,37
VanEck Gold Miners UCITS ETF ¹	82.800	USD	3.066.733	3.024.139	0,98
Totale Irlanda			19.028.240	18.937.151	6,15
LUSSEMBURGO					
Fidelity Funds - Asia Pacific Dividend Fund ²	3.772.470	USD	42.266.808	46.887.193	15,24
Xtrackers CSI300 Swap UCITS ETF ¹	419.500	USD	6.090.042	6.119.312	1,99
Totale Lussemburgo			48.356.850	53.006.505	17,23
TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO			67.385.090	71.943.656	23,38
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			67.385.090	71.943.656	23,38
B) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO					
LUSSEMBURGO					
Fidelity Funds - Asia Pacific Opportunities Fund ²	3.663.218	EUR	50.789.984	54.362.148	17,67
Fidelity Funds - Asian Bond Fund ²	5.866.051	USD	49.935.199	50.367.032	16,37
Fidelity Funds - Asian High Yield Fund ²	7.257.737	USD	46.381.940	39.249.956	12,75
Fidelity Funds - Asian Smaller Companies Fund ²	863.977	USD	12.258.238	14.184.067	4,61
Fidelity Funds - China High Yield Fund ²	1.138.371	USD	8.503.064	5.724.066	1,86
Fidelity Funds - Emerging Market Local Currency Debt Fund ²	2.328.685	EUR	14.908.664	14.742.905	4,79
Fidelity Funds - Japan Growth Fund ²	497.863	JPY	8.524.865	9.107.435	2,96
Fidelity Funds - US Dollar Cash Fund ²	2.920.108	USD	32.220.638	34.173.859	11,10
Fidelity Funds-Asia Pacific Multi Asset Growth & Income Fund ²	989.232	EUR	7.390.390	5.871.090	1,91
Totale Lussemburgo			230.912.982	227.782.558	74,02
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			230.912.982	227.782.558	74,02
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			230.912.982	227.782.558	74,02
TOTALE INVESTIMENTI			298.298.072	299.726.214	97,40
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				8.008.352	2,60
TOTALE PATRIMONIO NETTO				307.734.566	100,00

¹ ETF.

² OICVM.

MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)		
Descrizione	Valutazione	% totale attività
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	71.943.656	23,05
ALTRI VALORI MOBILIARI	227.782.558	72,98
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	326.689	0,10
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO	326.244	0,10
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	5.093.362	1,63
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	4.001.768	1,28
ALTRE ATTIVITÀ	2.629.548	0,86
TOTALE	312.103.825	100,00

MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% attività nette
Fondi d'investimento	97,40
TOTALE INVESTIMENTI	97,40
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	2,60
TOTALE PATRIMONIO NETTO	100,00

EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI					
FRANCIA					
French Republic Government Bond OAT 5.5% 25/04/2029	5.528.000	EUR	6.734.874	6.169.801	2,80
Totale Francia			6.734.874	6.169.801	2,80
GERMANIA					
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 5.5% 04/01/2031	14.687.000	EUR	19.010.810	17.394.842	7,91
Totale Germania			19.010.810	17.394.842	7,91
ITALIA					
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.4% 28/03/2025	3.000.000	EUR	3.002.970	3.004.740	1,37
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5% 01/03/2025	3.000.000	EUR	3.026.985	3.010.380	1,37
Totale Italia			6.029.955	6.015.120	2,74
SPAGNA					
Spain Government Bond 5.75% 30/07/2032	14.240.000	EUR	16.993.498	17.079.029	7,76
Totale Spagna			16.993.498	17.079.029	7,76
TOTALE TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI			48.769.137	46.658.792	21,21
2) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO					
FRANCIA					
Amundi MSCI World II UCITS ETF ¹	27.186	EUR	5.870.344	9.666.254	4,39
Totale Francia			5.870.344	9.666.254	4,39
IRLANDA					
iShares Edge MSCI Europe Value Factor UCITS ETF ¹	1.319.703	EUR	10.001.287	11.544.762	5,25
iShares Plc - iShares Core FTSE 100 UCITS ETF ^{1,2}	1.213.292	GBP	10.511.634	11.638.211	5,29
Totale Irlanda			20.512.921	23.182.973	10,54
TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO			26.383.265	32.849.227	14,93
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			75.152.402	79.508.019	36,14

¹ ETF.

² 326.418. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell’esercizio finanziario.

EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
B) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
MGI Funds Plc-Acadian Sustainable European Equity ¹	170.423	EUR	17.485.647	20.989.235	9,54
Totale Irlanda			17.485.647	20.989.235	9,54
LUSSEMBURGO					
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund ¹	678.394	EUR	15.613.212	20.121.170	9,15
BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund ¹	424.427	EUR	41.755.628	40.350.271	18,34
DWS Invest Euro High Yield Corporates ¹	188.893	EUR	17.554.592	18.173.405	8,26
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund - H1 EUR - Dis ¹	13.243	EUR	15.390.511	20.577.465	9,35
Exane Equity Select Europe ¹	1.796	EUR	17.925.609	20.076.633	9,13
Totale Lussemburgo			108.239.552	119.298.944	54,23
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			125.725.199	140.288.179	63,77
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			125.725.199	140.288.179	63,77
TOTALE INVESTIMENTI			200.877.601	219.796.198	99,91
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				189.775	0,09
TOTALE PATRIMONIO NETTO				219.985.973	100,00

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)		% totale attivo
Descrizione	Valutazione	
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	79.508.019	35,67
ALTRI VALORI MOBILIARI	140.288.179	62,93
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	43.913	0,02
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	749	-
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	631.741	0,28
LIQUIDITÀ DETENUTA COME COLLATERALE	270.000	0,12
ALTRE ATTIVITÀ	2.177.679	0,98
TOTALE	222.920.280	100,00

¹OICVM.

EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% attività nette
Fondi d'investimento	78,70
Stati, province e municipalità	21,21
TOTALE INVESTIMENTI	99,91
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	0,09
TOTALE PATRIMONIO NETTO	100,00

US COUPON STRATEGY COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
Invesco S&P 500 UCITS ETF ¹	28.497	EUR	20.912.077	31.951.691	12,05
iShares Edge MSCI USA Quality Factor UCITS ETF ¹	2.273.801	USD	22.314.472	32.773.037	12,36
iShares US Aggregate Bond UCITS ETF ¹	211.648	USD	19.330.424	18.816.335	7,10
iShares USD Corp Bond UCITS ETF ¹	138.814	USD	13.870.204	13.477.894	5,08
Totale Irlanda			76.427.177	97.018.957	36,59
TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO			76.427.177	97.018.957	36,59
2) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: OBBLIGAZIONI DEL TESORO					
UNITED STATES OF AMERICA					
United States Treasury Note/Bond 4.5% 15/11/2033	11.040.000	USD	10.191.876	10.614.872	4,00
United States Treasury Note/Bond 5.375% 15/02/2031	21.050.000	USD	21.278.589	21.279.647	8,02
Totale Stati Uniti d'America			31.470.465	31.894.519	12,02
TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: OBBLIGAZIONI DEL TESORO			31.470.465	31.894.519	12,02
TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE			107.897.642	128.913.476	48,61
B) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
Eagle Capital US Equity Fund ²	140.061	EUR	16.412.474	22.928.398	8,65
PGIM Broad Market US High Yield Bond Fund ²	96.854	USD	9.282.871	9.520.017	3,59
Totale Irlanda			25.695.345	32.448.415	12,24
LUSSEMBURGO					
JPMorgan Funds - JPM US Aggregate Bond Fund ²	372.820	USD	34.049.403	32.803.076	12,37
JPMorgan Investment Funds - US Select Equity Fund ²	386.727	USD	34.037.140	50.287.631	18,96
Nordea 1 SICAV - North American High Yield Bond Fund ²	123.083	EUR	13.124.482	13.667.826	5,16
Totale Lussemburgo			81.211.025	96.758.533	36,49
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			106.906.370	129.206.948	48,73
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			106.906.370	129.206.948	48,73

¹ ETF.

² OICVM.

US COUPON STRATEGY COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
TOTALE INVESTIMENTI			214.804.012	258.120.424	97,34
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				7.060.365	2,66
TOTALE PATRIMONIO NETTO				265.180.789	100,00

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)		% totale attivo
Descrizione	Valutazione	
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE	128.913.476	47,97
ALTRI VALORI MOBILIARI	129.206.948	48,08
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	5.281	-
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	9.146.335	3,40
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	110.116	0,04
ALTRE ATTIVITÀ	1.345.578	0,51
TOTALE	268.727.734	100,00

US COUPON STRATEGY COLLECTION

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% attività nette
Fondi d'investimento	85,32
Stati, province e municipalità	12,02
TOTALE INVESTIMENTI	97,34
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	2,66
TOTALE PATRIMONIO NETTO	100,00

DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
AUSTRALIA					
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	75.399	AUD	1.233.427	1.286.665	0,08
BHP Group Ltd	66.125	AUD	1.835.318	1.563.716	0,10
BlueScope Steel Ltd	12.917	AUD	162.378	144.350	0,01
GPT Group	37.879	AUD	129.714	98.975	0,01
Qantas Airways Ltd	14.632	AUD	55.044	78.477	0,01
QBE Insurance Group Ltd	106.497	AUD	1.047.729	1.222.600	0,08
Scentre Group	66.147	AUD	118.881	135.659	0,01
Stockland	29.158	AUD	81.740	83.684	0,01
Westpac Banking Corp	40.435	AUD	675.283	781.402	0,05
Totale Australia			5.339.514	5.395.528	0,36
AUSTRIA					
ANDRITZ AG	120.543	EUR	6.469.087	5.904.196	0,38
Totale Austria			6.469.087	5.904.196	0,38
BELGIO					
Ageas SA	20.735	EUR	810.375	972.472	0,06
Solvay SA	2.101	EUR	37.550	65.467	-
Totale Belgio			847.925	1.037.939	0,06
BERMUDA					
Arch Capital Group Ltd	3.754	USD	359.349	334.797	0,02
Everest Group Ltd	3.786	USD	1.302.355	1.325.228	0,09
Hongkong Land Holdings Ltd	205.300	USD	633.976	882.265	0,06
Totale Bermuda			2.295.680	2.542.290	0,17
BRASILE					
Ambev SA	763.500	BRL	2.051.799	1.401.170	0,09
Ambev SA	695.183	USD	2.147.314	1.241.998	0,08
Totale Brasile			4.199.113	2.643.168	0,17
CANADA					
Agnico Eagle Mines Ltd	588	CAD	41.913	44.402	-
Air Canada	43.100	CAD	557.546	644.219	0,04
Barrick Gold Corp	14.568	CAD	225.020	218.042	0,01
Canadian Apartment Properties REIT	3.934	CAD	145.711	112.611	0,01
Cenovus Energy Inc	55.526	CAD	934.862	812.427	0,05

DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
CANADA (cont.)					
Empire Co Ltd	3.320	CAD	90.570	97.844	0,01
Enbridge Inc	27.849	CAD	1.038.951	1.140.884	0,07
Fairfax Financial Holdings Ltd	1.233	CAD	1.435.647	1.655.861	0,11
George Weston Ltd	413	CAD	61.332	61.992	-
Loblaw Cos Ltd	375	CAD	43.921	47.634	-
Magna International Inc	29.400	CAD	1.604.217	1.186.064	0,08
Magna International Inc	128.805	USD	6.253.217	5.198.224	0,34
Nutrien Ltd	24.935	CAD	1.291.385	1.076.927	0,07
Power Corp of Canada	2.131	CAD	48.911	64.162	-
Royal Bank of Canada	17.537	CAD	1.566.359	2.040.962	0,13
Shopify Inc	6.251	CAD	383.702	642.160	0,04
Suncor Energy Inc	84.573	CAD	2.242.212	2.913.833	0,19
Thomson Reuters Corp	557	CAD	85.983	86.330	0,01
Toronto-Dominion Bank	40.226	CAD	2.278.282	2.067.138	0,13
Totale Canada			20.329.741	20.111.716	1,29
ISOLE CAYMAN					
Alibaba Group Holding Ltd	503.300	HKD	6.724.935	5.155.815	0,33
Alibaba Group Holding Ltd	22.271	USD	1.829.553	1.823.620	0,12
CK Hutchison Holdings Ltd	179.500	HKD	1.202.199	926.095	0,06
Kuaishou Technology	209.900	HKD	1.171.307	1.079.024	0,07
PDD Holdings Inc	15.410	USD	1.440.269	1.443.376	0,09
Trip.com Group Ltd	27.782	USD	1.302.584	1.842.117	0,12
Totale Isole Cayman			13.670.847	12.270.047	0,79
CURAÇAO					
Schlumberger NV	62.042	USD	2.734.903	2.297.142	0,15
Totale Curaçao			2.734.903	2.297.142	0,15
DANIMARCA					
AP Moller - Maersk A/S	81	DKK	135.239	129.311	0,01
Danske Bank A/S	28.714	DKK	617.526	784.342	0,05
Demant A/S	13.000	DKK	567.159	460.571	0,03
Totale Danimarca			1.319.924	1.374.224	0,09
FINLANDIA					
Nokia Oyj	1.478.275	EUR	6.675.200	6.318.886	0,41
Nokia Oyj ¹	761.935	USD	2.620.930	3.259.654	0,21
Nordea Bank Abp	5.868	EUR	64.598	61.702	-
Nordea Bank Abp	151.172	SEK	1.599.028	1.589.479	0,10
Wartsila OYJ Abp	2.645	EUR	37.593	45.256	-
Totale Finlandia			10.997.349	11.274.977	0,72

¹ 723.800. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
FRANCIA					
Accor SA	39.530	EUR	952.319	1.859.491	0,12
Alstom SA	7.833	EUR	166.357	168.879	0,01
Amundi SA	44.862	EUR	2.423.086	2.880.140	0,19
BNP Paribas SA	95.394	EUR	5.243.775	5.649.233	0,37
Carrefour SA	31.929	EUR	458.955	438.385	0,03
Cie de Saint-Gobain SA	10.277	EUR	611.751	880.739	0,06
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	178.036	EUR	5.196.952	5.661.545	0,37
Credit Agricole SA	35.073	EUR	474.092	466.120	0,03
Dassault Aviation SA	6.807	EUR	1.317.624	1.342.340	0,09
Eiffage SA	1.094	EUR	104.673	92.684	0,01
Engie SA	15.903	EUR	245.481	243.475	0,02
EssilorLuxottica SA	5.018	EUR	900.677	1.182.241	0,08
Legrand SA	11.140	EUR	1.157.527	1.047.606	0,07
Orange SA	68.612	EUR	694.737	660.596	0,04
Pernod Ricard SA	13.722	EUR	2.504.189	1.495.698	0,10
Publicis Groupe SA	13.394	EUR	981.502	1.379.582	0,09
Renault SA	1.188	EUR	53.275	55.895	-
Rexel SA	203.035	EUR	3.988.463	4.994.661	0,32
Sanofi SA	93.818	EUR	8.253.574	8.794.499	0,57
Societe Generale SA	59.605	EUR	1.404.328	1.618.872	0,11
TotalEnergies SE	52.494	EUR	3.066.388	2.801.605	0,18
Vinci SA	9.311	EUR	994.508	928.679	0,06
Totale Francia			41.194.233	44.642.965	2,92
GERMANIA					
Allianz SE	2.083	EUR	453.369	616.360	0,04
BASF SE	133.711	EUR	8.694.674	5.677.369	0,37
Bayerische Motoren Werke AG	31.410	EUR	3.391.190	2.480.762	0,16
Commerzbank AG	36.439	EUR	423.570	573.003	0,04
Daimler Truck Holding AG	300.985	EUR	9.700.978	11.091.297	0,72
Deutsche Bank AG	189.337	EUR	2.355.381	3.150.567	0,20
Deutsche Lufthansa AG	150.737	EUR	1.098.955	930.952	0,06
Deutsche Telekom AG	76.987	EUR	1.670.567	2.224.154	0,14
Fresenius Medical Care AG	153.661	EUR	7.824.041	6.785.670	0,44
Mercedes-Benz Group AG	31.096	EUR	2.075.321	1.672.965	0,11
Rheinmetall AG	445	EUR	276.904	273.497	0,02
Siemens AG	23.691	EUR	3.556.488	4.467.175	0,29
Talanx AG	3.562	EUR	233.988	292.618	0,02
Volkswagen AG / preference	3.424	EUR	425.704	304.873	0,02
Zalando SE	8.152	EUR	213.621	264.043	0,02
Totale Germania			42.394.751	40.805.305	2,65
GUERNSEY					
Amdocs Ltd	107.375	USD	7.432.572	8.828.496	0,57
Totale Guernsey			7.432.572	8.828.496	0,57

DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
HONG KONG					
BOC Hong Kong Holdings Ltd	528.003	HKD	1.327.117	1.637.759	0,11
China Overseas Land & Investment Ltd	2.810.139	HKD	4.586.274	4.332.042	0,28
Galaxy Entertainment Group Ltd	780.000	HKD	3.924.528	3.200.013	0,21
Henderson Land Development Co Ltd	348.235	HKD	975.852	1.021.710	0,07
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	4.800	HKD	246.842	175.919	0,01
Totale Hong Kong			11.060.613	10.367.443	0,68
IRLANDA					
Accenture Plc	9.483	USD	2.920.232	3.221.656	0,21
Allegion Plc	6.868	USD	774.387	866.741	0,06
DCC Plc	1.748	GBP	103.764	108.667	0,01
Eaton Corp Plc	5.384	USD	1.098.209	1.725.532	0,11
Flutter Entertainment Plc	699	USD	144.290	174.463	0,01
Linde Plc	6.755	USD	2.402.271	2.731.160	0,18
Medtronic Plc	86.179	USD	6.805.371	6.647.976	0,43
Ryanair Holdings Plc	658.322	EUR	11.794.641	12.550.909	0,82
Seagate Technology Holdings Plc	46.369	USD	2.810.566	3.864.905	0,25
Smurfit WestRock Plc	25.336	USD	963.169	1.317.815	0,09
TE Connectivity Plc	44.462	USD	5.332.783	6.138.805	0,40
Totale Irlanda			35.149.683	39.348.629	2,57
ITALIA					
Banco BPM SpA	56.257	EUR	311.855	439.480	0,03
Enel SpA	1.240.854	EUR	7.895.145	8.544.520	0,56
Intesa Sanpaolo SpA	193.880	EUR	539.636	748.958	0,05
Poste Italiane SpA	4.766	EUR	49.351	64.913	-
UniCredit SpA	83.994	EUR	1.946.023	3.235.868	0,21
Totale Italia			10.742.010	13.033.739	0,85
GIAPPONE					
Chubu Electric Power Co Inc	106.200	JPY	1.238.573	1.080.342	0,07
Daiichi Sankyo Co Ltd	3.800	JPY	137.250	101.620	0,01
Fast Retailing Co Ltd	2.100	JPY	638.439	694.498	0,05
Fujitsu Ltd	26.700	JPY	503.164	459.303	0,03
Hitachi Construction Machinery Co Ltd	2.500	JPY	57.389	54.028	-
Hitachi Ltd	9.700	JPY	204.086	234.663	0,02
Idemitsu Kosan Co Ltd	116.000	JPY	716.893	738.101	0,05
Inpex Corp ¹	110.000	JPY	1.358.537	1.331.916	0,09
Japan Post Bank Co Ltd ²	52.900	JPY	477.297	485.802	0,03
Japan Post Insurance Co Ltd	4.100	JPY	65.153	73.238	-
Japan Real Estate Investment Corp	1.305	JPY	902.763	865.246	0,06
Kansai Electric Power Co Inc	77.700	JPY	1.063.612	837.210	0,05
KDDI Corp	52.900	JPY	1.585.191	1.638.952	0,11
Komatsu Ltd	4.910	JPY	117.309	131.244	0,01
Kubota Corp ³	817.700	JPY	10.997.121	9.240.244	0,60

¹ 90.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

² 47.565. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

³ 241.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
GIAPPONE (cont.)					
LY Corp	93.800	JPY	242.169	241.735	0,02
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	68.300	JPY	720.810	774.747	0,05
Mizuho Financial Group Inc	94.100	JPY	1.472.396	2.239.468	0,15
MS&AD Insurance Group Holdings Inc	80.800	JPY	1.700.751	1.712.427	0,11
Nexon Co Ltd	12.400	JPY	209.636	181.079	0,01
Nintendo Co Ltd	2.500	JPY	122.486	142.314	0,01
Nippon Steel Corp	50.500	JPY	992.411	987.414	0,06
Nippon Telegraph & Telephone Corp	396.700	JPY	379.958	385.147	0,03
Nippon Yusen KK	30.300	JPY	864.106	981.766	0,06
Nomura Holdings Inc	135.400	JPY	696.396	774.847	0,05
Olympus Corp	91.100	JPY	1.385.455	1.326.985	0,09
Oracle Corp Japan	1.000	JPY	93.120	93.124	0,01
ORIX Corp	2.800	JPY	61.524	58.636	-
Osaka Gas Co Ltd	46.900	JPY	975.035	997.141	0,06
Otsuka Corp	6.800	JPY	146.928	150.801	0,01
Resona Holdings Inc	215.600	JPY	810.583	1.516.255	0,10
SBI Holdings Inc	38.600	JPY	825.374	944.488	0,06
SoftBank Corp	539.700	JPY	654.753	659.622	0,04
SoftBank Group Corp	7.100	JPY	403.090	400.724	0,03
Subaru Corp	60.700	JPY	1.081.660	1.052.203	0,07
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	138.700	JPY	1.945.660	3.207.996	0,21
TDK Corp	200.200	JPY	2.375.495	2.549.566	0,17
TIS Inc	1.900	JPY	44.118	43.630	-
Toho Co Ltd	2.400	JPY	85.171	90.756	0,01
Tokio Marine Holdings Inc	5.100	JPY	170.295	179.507	0,01
Tokyo Electric Power Co Holdings Inc	113.900	JPY	456.238	332.449	0,02
Toyota Tsusho Corp	3.100	JPY	48.117	53.870	-
Trend Micro Inc	5.100	JPY	251.126	268.477	0,02
ZOZO Inc	7.400	JPY	239.704	222.674	0,01
Totale Giappone			39.517.342	40.536.255	2,65
JERSEY					
Glencore Plc	231.911	GBP	1.185.352	991.245	0,06
Totale Jersey			1.185.352	991.245	0,06
LUSSEMBURGO					
ArcelorMittal SA	267.590	EUR	6.291.302	6.002.044	0,39
Tenaris SA	73.058	EUR	1.037.291	1.320.158	0,09
Totale Lussemburgo			7.328.593	7.322.202	0,48
MESSICO					
Gruma SAB de CV	219.853	MXN	2.976.265	3.322.289	0,22
Totale Messico			2.976.265	3.322.289	0,22

DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
PAESI BASSI					
Airbus SE	15.352	EUR	2.022.683	2.376.183	0,15
Heineken NV	22.016	EUR	2.078.416	1.512.499	0,10
ING Groep NV	813.539	EUR	8.778.662	12.308.846	0,80
Koninklijke Ahold Delhaize NV	53.347	EUR	1.536.992	1.679.897	0,11
NN Group NV	26.267	EUR	1.085.719	1.105.053	0,07
NXP Semiconductors NV	9.944	USD	2.333.671	1.996.002	0,13
Randstad NV	135.051	EUR	6.526.228	5.497.926	0,36
Stellantis NV	143.683	EUR	2.491.669	1.808.969	0,12
Totale Paesi Bassi			26.854.040	28.285.375	1,84
NUOVA ZELANDA					
Xero Ltd	465	AUD	33.958	46.866	-
Totale Nuova Zelanda			33.958	46.866	-
NORVEGIA					
Aker BP ASA	49.041	NOK	1.048.881	924.484	0,06
DNB Bank ASA	88.789	NOK	1.582.092	1.713.042	0,11
Totale Norvegia			2.630.973	2.637.526	0,17
SINGAPORE					
DBS Group Holdings Ltd	93.515	SGD	2.030.747	2.894.230	0,19
Oversea-Chinese Banking Corp Ltd	171.900	SGD	1.740.006	2.030.972	0,13
United Overseas Bank Ltd	105.400	SGD	2.033.764	2.710.676	0,18
Totale Singapore			5.804.517	7.635.878	0,50
COREA DEL SUD					
Samsung Electronics Co Ltd	368.654	KRW	16.261.771	12.860.275	0,84
Shinhan Financial Group Co Ltd	77.457	KRW	2.138.686	2.420.156	0,16
Totale Corea del Sud			18.400.457	15.280.431	1,00
SPAGNA					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	196.583	EUR	1.525.686	1.858.103	0,12
Banco Santander SA	231.646	EUR	830.737	1.034.184	0,07
CaixaBank SA	13.119	EUR	63.381	68.691	-
Iberdrola SA	153.674	EUR	1.764.076	2.043.864	0,13
Repsol SA	51.762	EUR	635.000	605.098	0,04
Totale Spagna			4.818.880	5.609.940	0,36
SVEZIA					
Avanza Bank Holding AB	286.087	SEK	5.678.084	6.823.691	0,44
Svenska Handelsbanken AB	140.461	SEK	1.218.805	1.401.973	0,09
Swedbank AB	65.327	SEK	1.210.345	1.246.419	0,08
Totale Svezia			8.107.234	9.472.083	0,61

DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
SVIZZERA					
ABB Ltd	933	CHF	29.686	48.786	-
Chubb Ltd	11.666	USD	2.269.747	3.112.811	0,20
EMS-Chemie Holding AG	1.473	CHF	1.038.480	959.845	0,06
Nestle SA	35.669	CHF	3.658.045	2.846.155	0,18
Novartis AG	68.776	CHF	6.274.148	6.500.732	0,42
Roche Holding AG	42.878	CHF	12.506.490	11.674.201	0,76
Sandoz Group AG	948	CHF	19.757	37.549	-
Sonova Holding AG	1.827	CHF	536.492	576.862	0,04
Swiss Re AG	16.031	CHF	1.657.601	2.241.281	0,15
UBS Group AG	170.410	CHF	2.347.817	5.035.548	0,33
Zurich Insurance Group AG	592	CHF	314.627	339.900	0,02
Totale Svizzera			30.652.890	33.373.670	2,16
TAIWAN					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	237.000	TWD	4.146.466	7.504.729	0,49
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	125.625	USD	12.116.857	23.959.131	1,56
Totale Taiwan			16.263.323	31.463.860	2,05
TAILANDIA					
Kasikornbank PCL	253.700	THB	876.453	1.117.411	0,07
SCB X PCL	329.800	THB	935.744	1.097.616	0,07
Totale Tailandia			1.812.197	2.215.027	0,14
REGNO UNITO					
3i Group Plc	46.999	GBP	1.198.876	2.025.906	0,13
Admiral Group Plc	185.178	GBP	4.623.074	5.921.664	0,38
Ashtead Group Plc	214.406	GBP	12.504.726	12.875.056	0,84
AstraZeneca Plc	40.996	USD	2.562.416	2.593.972	0,17
Aviva Plc	36.423	GBP	208.077	206.517	0,01
BAE Systems Plc	58.495	GBP	654.365	812.536	0,05
Barclays Plc	1.848.741	GBP	3.675.103	5.995.796	0,39
BP Plc	292.861	GBP	1.573.094	1.392.025	0,09
British American Tobacco Plc	7.658	GBP	283.772	266.748	0,02
Centrica Plc	596.768	GBP	917.248	964.284	0,06
Compass Group Plc	131.599	GBP	3.240.478	4.236.953	0,28
Diageo Plc	413.730	GBP	13.148.191	12.697.436	0,83
GSK Plc	24.380	GBP	440.033	397.039	0,03
Hargreaves Lansdown Plc	341.981	GBP	3.466.458	4.541.479	0,30
Howden Joinery Group Plc	856.788	GBP	6.202.265	8.222.678	0,53
HSBC Holdings Plc	1.307.476	GBP	8.358.300	12.418.303	0,81
Imperial Brands Plc	47.399	GBP	1.014.541	1.463.568	0,10
J Sainsbury Plc	1.496.688	GBP	4.592.026	4.952.681	0,32
Lloyds Banking Group Plc	3.359.208	GBP	2.035.141	2.225.624	0,14

DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
REGNO UNITO (cont.)					
NatWest Group Plc	1.444.270	GBP	4.010.204	7.023.853	0,46
Reckitt Benckiser Group Plc	87.909	GBP	4.696.978	5.138.580	0,33
Rolls-Royce Holdings Plc	196.649	GBP	415.490	1.352.358	0,09
Schroders Plc	247.534	GBP	929.756	968.805	0,06
Shell Plc	96.570	GBP	2.614.365	2.891.917	0,19
Shell Plc	195.418	EUR	3.484.243	5.885.013	0,38
Standard Chartered Plc	272.070	GBP	1.827.201	3.253.076	0,21
Tesco Plc	753.879	GBP	2.264.636	3.358.121	0,22
Unilever Plc	78.733	GBP	3.734.254	4.330.821	0,28
Vodafone Group Plc	2.297.589	GBP	2.042.041	1.897.956	0,12
Whitbread Plc	104.288	GBP	3.622.578	3.715.866	0,24
Totale Regno Unito			100.339.930	124.026.631	8,06

STATI UNITI D'AMERICA

3M Co	13.652	USD	1.165.569	1.701.919	0,11
Abbott Laboratories	29.832	USD	3.064.654	3.258.617	0,21
AbbVie Inc	27.542	USD	3.789.072	4.726.426	0,31
Adobe Inc	3.186	USD	1.366.924	1.368.180	0,09
Agilent Technologies Inc	14.554	USD	1.784.810	1.888.155	0,12
Airbnb Inc	13.069	USD	1.519.685	1.658.520	0,11
Akamai Technologies Inc	10.313	USD	959.148	952.620	0,06
Allstate Corp	3.696	USD	567.609	688.123	0,04
Alnylam Pharmaceuticals Inc	8.247	USD	2.013.026	1.874.072	0,12
Alphabet Inc	2.835	USD	426.577	518.267	0,03
Alphabet Inc Shs C	94.271	USD	10.979.066	17.337.489	1,13
Altria Group Inc	38.961	USD	1.714.369	1.967.427	0,13
Amazon.com Inc	46.678	USD	7.407.879	9.889.605	0,64
American Express Co	11.608	USD	1.935.304	3.327.029	0,22
American International Group Inc	28.564	USD	1.658.183	2.008.169	0,13
American Tower Corp	1.121	USD	221.322	198.554	0,01
Ameriprise Financial Inc	3.334	USD	1.149.695	1.714.265	0,11
Amgen Inc	8.707	USD	2.103.671	2.191.591	0,14
Apollo Global Management Inc	13.936	USD	1.267.121	2.222.762	0,14
Apple Inc	82.701	USD	14.168.060	19.999.985	1,30
Applied Materials Inc	18.489	USD	3.058.947	2.903.782	0,19
Archer-Daniels-Midland Co	29.109	USD	1.642.983	1.420.171	0,09
AT&T Inc	51.295	USD	771.937	1.127.945	0,07
Atlassian Corp Ltd	5.550	USD	722.342	1.304.451	0,08
Automatic Data Processing Inc	9.470	USD	2.470.643	2.677.116	0,17
AvalonBay Communities Inc	1.472	USD	236.992	312.695	0,02
Avery Dennison Corp	4.838	USD	827.212	874.297	0,06
Avnet Inc	66.957	USD	2.398.297	3.383.091	0,22
Baker Hughes Co	36.307	USD	1.130.345	1.438.255	0,09
Bank of America Corp	270.307	USD	7.862.460	11.472.712	0,75
Baxter International Inc	260.874	USD	8.322.051	7.346.292	0,48
Berkshire Hathaway Inc	22.832	USD	6.915.784	9.994.485	0,65

DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
BioMarin Pharmaceutical Inc	710	USD	45.304	45.068	-
BlackRock Funding Inc	3.186	USD	2.162.877	3.154.032	0,20
Booking Holdings Inc	2.608	USD	6.583.822	12.513.413	0,81
Bristol-Myers Squibb Co	198.263	USD	11.017.562	10.829.315	0,70
Broadcom Inc	9.428	USD	1.136.471	2.110.852	0,14
Builders FirstSource Inc	7.910	USD	1.085.086	1.091.817	0,07
Capital One Financial Corp	42.391	USD	4.921.758	7.300.013	0,47
Cardinal Health Inc	12.712	USD	1.238.883	1.451.906	0,09
Carlisle Cos Inc	3.208	USD	1.032.333	1.142.674	0,07
Caterpillar Inc	9.271	USD	2.334.888	3.247.849	0,21
Cboe Global Markets Inc	7.034	USD	1.170.218	1.327.324	0,09
Cencora Inc	8.706	USD	1.713.873	1.889.004	0,12
Centene Corp	61.701	USD	4.026.868	3.609.702	0,23
CF Industries Holdings Inc	12.700	USD	903.626	1.046.416	0,07
Charter Communications Inc ¹	22.476	USD	7.367.931	7.439.979	0,48
Chevron Corp	25.893	USD	3.624.891	3.621.769	0,24
Cigna Group	41.662	USD	10.638.113	11.110.135	0,72
Cincinnati Financial Corp	2.692	USD	261.396	373.578	0,02
Cisco Systems Inc	311.060	USD	14.123.478	17.783.440	1,16
Citigroup Inc	162.674	USD	8.314.167	11.058.062	0,72
Citizens Financial Group Inc	25.292	USD	931.059	1.068.834	0,07
CME Group Inc	6.014	USD	1.279.953	1.348.751	0,09
Coca-Cola Co	61.917	USD	3.477.062	3.722.793	0,24
Cognizant Technology Solutions Corp	147.697	USD	8.942.866	10.968.517	0,71
Colgate-Palmolive Co	16.542	USD	1.537.459	1.452.278	0,09
Comcast Corp	419.327	USD	15.362.502	15.197.820	0,99
Conagra Brands Inc	32.646	USD	950.064	874.869	0,06
ConocoPhillips	13.668	USD	1.394.943	1.308.986	0,09
Coterra Energy Inc	35.611	USD	832.165	878.324	0,06
Crown Castle Inc	19.809	USD	2.002.328	1.736.229	0,11
Crown Holdings Inc	98.798	USD	7.823.849	7.889.528	0,51
CSX Corp	57.910	USD	1.812.022	1.804.689	0,12
CVS Health Corp	167.004	USD	9.370.208	7.239.797	0,47
Darden Restaurants Inc	8.634	USD	1.270.278	1.556.621	0,10
Deere & Co	6.431	USD	2.238.349	2.631.400	0,17
Delta Air Lines Inc	94.114	USD	4.337.107	5.498.693	0,36
Devon Energy Corp	36.094	USD	1.506.726	1.140.856	0,07
Digital Realty Trust Inc	771	USD	97.135	132.034	0,01
Discover Financial Services	6.212	USD	709.080	1.039.213	0,07
Dollar General Corp	82.025	USD	7.060.089	6.005.925	0,39
Dover Corp	7.550	USD	1.036.408	1.367.822	0,09
Dow Inc	163.307	USD	8.196.302	6.328.836	0,41
DR Horton Inc	11.883	USD	1.513.744	1.604.521	0,10
Edison International	41.123	USD	1.996.502	3.170.700	0,21
Electronic Arts Inc	12.726	USD	1.596.385	1.797.985	0,12
Elevance Health Inc	11.657	USD	4.713.084	4.152.841	0,27
Eli Lilly & Co	2.307	USD	1.802.902	1.719.946	0,11

¹ 11.352. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
EOG Resources Inc	19.565	USD	2.298.166	2.316.058	0,15
Equinix Inc	342	USD	198.710	311.413	0,02
Equitable Holdings Inc	42.583	USD	1.103.477	1.939.778	0,13
Equity Residential	17.849	USD	1.058.241	1.236.933	0,08
Expedia Group Inc	364	USD	53.564	65.499	-
Expeditors International of Washington Inc	11.200	USD	1.244.543	1.198.092	0,08
Exxon Mobil Corp	48.370	USD	4.754.048	5.024.781	0,33
FactSet Research Systems Inc	2.945	USD	1.387.686	1.365.934	0,09
Fair Isaac Corp	343	USD	768.789	659.478	0,04
Fastenal Co	25.762	USD	1.473.846	1.789.035	0,12
FedEx Corp	1.183	USD	310.531	321.404	0,02
Ferguson Enterprises Inc	9.653	USD	1.579.349	1.618.031	0,11
Fidelity National Financial Inc	15.353	USD	587.159	832.368	0,05
Fidelity National Information Services Inc	576	USD	40.992	44.929	-
Fiserv Inc	24.812	USD	3.345.378	4.922.145	0,32
Fortinet Inc	21.908	USD	1.340.731	1.998.907	0,13
Fox Corp	21.401	USD	632.175	1.004.018	0,07
GE Vernova Inc	1.583	USD	390.679	502.845	0,03
Gen Digital Inc	48.834	USD	1.427.221	1.291.236	0,08
General Dynamics Corp	24.591	USD	5.075.785	6.257.347	0,41
General Electric Co	10.707	USD	1.223.956	1.724.597	0,11
General Motors Co	17.746	USD	633.637	912.921	0,06
Global Payments Inc	54.651	USD	5.318.151	5.914.236	0,38
Goldman Sachs Group Inc	6.118	USD	1.978.287	3.383.186	0,22
Halliburton Co	52.645	USD	1.599.410	1.382.344	0,09
HCA Healthcare Inc	28.455	USD	6.694.813	8.247.965	0,54
Home Depot Inc	14.400	USD	4.360.900	5.409.422	0,35
Honeywell International Inc	10.007	USD	1.866.337	2.182.985	0,14
Host Hotels & Resorts Inc	56.549	USD	943.571	956.773	0,06
Howmet Aerospace Inc	5.544	USD	456.516	585.560	0,04
HubSpot Inc	361	USD	177.157	242.911	0,02
Humana Inc	24.889	USD	7.723.526	6.098.105	0,40
Illinois Tool Works Inc	9.145	USD	2.091.683	2.239.311	0,15
Intel Corp	24.041	USD	469.547	465.497	0,03
International Business Machines Corp	1.885	USD	343.498	400.173	0,03
Jabil Inc	11.018	USD	1.201.831	1.531.135	0,10
Johnson & Johnson	44.516	USD	6.598.210	6.217.193	0,40
JPMorgan Chase & Co	48.671	USD	6.871.122	11.266.948	0,73
Kimberly-Clark Corp	15.742	USD	2.097.041	1.992.112	0,13
Las Vegas Sands Corp	36.839	USD	1.789.950	1.827.186	0,12
Lear Corp	55.551	USD	8.266.418	5.080.328	0,33
Loews Corp	16.354	USD	1.009.399	1.337.538	0,09
Lowe's Cos Inc	10.375	USD	2.103.748	2.472.767	0,16
Marathon Petroleum Corp	15.151	USD	2.386.474	2.041.105	0,13
Marsh & McLennan Cos Inc	2.410	USD	530.967	494.358	0,03
Mastercard Inc	18.135	USD	6.865.226	9.221.967	0,60
McDonald's Corp	5.631	USD	1.511.586	1.576.408	0,10
McKesson Corp	1.587	USD	732.530	873.440	0,06

DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Merck & Co Inc	47.573	USD	4.897.078	4.570.316	0,30
Meta Platforms Inc	33.839	USD	7.710.480	19.133.822	1,24
MetLife Inc	84.122	USD	4.709.346	6.651.772	0,43
Micron Technology Inc	592	USD	63.954	48.115	-
Microsoft Corp	70.741	USD	20.947.637	28.795.104	1,87
Mid-America Apartment Communities Inc	8.793	USD	1.108.553	1.312.539	0,09
Molina Healthcare Inc	2.475	USD	766.590	695.653	0,05
Mondelez International Inc	25.261	USD	1.706.756	1.457.112	0,09
NetApp Inc	12.094	USD	948.064	1.355.743	0,09
Netflix Inc	1.767	USD	795.240	1.520.968	0,10
Neurocrine Biosciences Inc	10.051	USD	1.071.494	1.324.927	0,09
Newell Brands Inc	346.297	USD	7.444.877	3.330.872	0,22
News Corp Shs A	209.116	USD	3.824.652	5.561.617	0,36
News Corp Shs B	30.363	USD	583.202	892.270	0,06
NextEra Energy Inc	33.933	USD	2.109.314	2.349.258	0,15
NIKE Inc	32.327	USD	2.474.634	2.362.322	0,15
NOV Inc	326.052	USD	4.748.938	4.597.160	0,30
Nucor Corp	12.446	USD	1.927.325	1.402.774	0,09
NVIDIA Corp	66.606	USD	4.275.174	8.637.875	0,56
Okta Inc	7.653	USD	522.493	582.382	0,04
Omnicom Group Inc	14.508	USD	1.145.841	1.205.474	0,08
Oracle Corp	7.642	USD	1.319.415	1.229.805	0,08
Ovintiv Inc	31.070	USD	1.325.351	1.215.196	0,08
Owens Corning	4.443	USD	579.898	730.789	0,05
Palantir Technologies Inc	21.338	USD	1.382.328	1.558.467	0,10
Palo Alto Networks Inc	11.406	USD	2.033.408	2.004.284	0,13
Paychex Inc	14.029	USD	1.566.237	1.899.707	0,12
PayPal Holdings Inc	23.507	USD	1.808.914	1.937.540	0,13
PepsiCo Inc	37.217	USD	6.178.391	5.465.202	0,36
Pfizer Inc	2.053	USD	51.348	52.599	-
Philip Morris International Inc	19.070	USD	1.748.738	2.216.392	0,14
Pinterest Inc	25.146	USD	723.850	704.234	0,05
Pool Corp	2.793	USD	816.601	919.600	0,06
Procter & Gamble Co	51.993	USD	7.311.989	8.417.794	0,55
Progressive Corp	7.702	USD	1.612.903	1.782.208	0,12
Prologis Inc	1.871	USD	181.657	190.985	0,01
Prudential Financial Inc	16.609	USD	1.485.874	1.901.173	0,12
Public Storage	7.064	USD	1.829.457	2.042.727	0,13
PulteGroup Inc	11.490	USD	961.627	1.208.364	0,08
PVH Corp	50.264	USD	4.655.599	5.133.190	0,33
QUALCOMM Inc	22.544	USD	2.835.880	3.344.480	0,22
Realty Income Corp	4.025	USD	225.330	207.605	0,01
Republic Services Inc	7.118	USD	1.038.212	1.382.906	0,09
ResMed Inc	1.578	USD	355.325	348.501	0,02
Robinhood Markets Inc	26.121	USD	760.176	939.902	0,06
ROBLOX Corp	11.753	USD	582.246	656.715	0,04
RTX Corp	21.446	USD	1.675.716	2.396.650	0,16
Salesforce Inc	4.686	USD	1.526.800	1.512.960	0,10
Samsara Inc	7.282	USD	343.087	307.243	0,02

DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Simon Property Group Inc	916	USD	103.998	152.336	0,01
Skyworks Solutions Inc	79.177	USD	7.134.880	6.780.701	0,44
Snap Inc	17.951	USD	165.456	186.704	0,01
Snowflake Inc	2.506	USD	390.172	373.686	0,02
SS&C Technologies Holdings Inc	101.139	USD	6.173.420	7.401.558	0,48
State Street Corp	155.215	USD	11.210.219	14.712.074	0,96
Steel Dynamics Inc	9.463	USD	984.885	1.042.438	0,07
Synchrony Financial	23.313	USD	806.295	1.463.395	0,10
Sysco Corp	26.789	USD	1.852.420	1.978.066	0,13
Target Corp	5.466	USD	777.534	713.562	0,05
Tesla Inc	4.835	USD	1.492.916	1.885.627	0,12
Texas Instruments Inc	50.758	USD	8.246.075	9.191.340	0,60
Thermo Fisher Scientific Inc	1.303	USD	648.041	654.621	0,04
TJX Cos Inc	25.469	USD	2.109.413	2.971.424	0,19
T-Mobile US Inc	2.417	USD	443.290	515.214	0,03
Travelers Cos Inc	1.238	USD	185.473	287.998	0,02
Twilio Inc	10.906	USD	982.969	1.138.310	0,07
Tyson Foods Inc	88.819	USD	4.487.554	4.926.860	0,32
Uber Technologies Inc	16.498	USD	998.815	961.042	0,06
United Airlines Holdings Inc	33.780	USD	1.692.227	3.167.589	0,21
United Parcel Service Inc	1.166	USD	152.068	141.992	0,01
United Therapeutics Corp	337	USD	110.051	114.831	0,01
UnitedHealth Group Inc	23.391	USD	10.359.634	11.426.916	0,74
Universal Health Services Inc	2.150	USD	417.220	372.528	0,03
Valero Energy Corp	17.038	USD	2.121.646	2.017.082	0,13
VeriSign Inc	7.312	USD	1.204.653	1.461.411	0,09
Verizon Communications Inc	51.366	USD	1.780.820	1.983.705	0,13
Vertiv Holdings Co	5.374	USD	383.820	589.609	0,04
VICI Properties Inc	61.905	USD	1.758.474	1.746.253	0,11
Visa Inc	35.130	USD	7.784.380	10.721.859	0,70
Vistra Corp	14.649	USD	467.437	1.950.418	0,13
Walmart Inc	37.988	USD	2.217.515	3.314.549	0,22
Walt Disney Co	10.167	USD	998.418	1.093.284	0,07
WEC Energy Group Inc	15.013	USD	1.183.164	1.363.421	0,09
Wells Fargo & Co	166.764	USD	6.238.650	11.311.930	0,73
Welltower Inc	2.541	USD	188.303	309.263	0,02
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	276	USD	42.035	50.533	-
Workday Inc	975	USD	212.108	242.954	0,02
WP Carey Inc	18.478	USD	1.011.565	972.169	0,06
Xcel Energy Inc	22.355	USD	1.279.827	1.457.663	0,10
Zoom Communications Inc	41.634	USD	2.543.890	3.281.266	0,21
Zscaler Inc	2.788	USD	479.496	485.739	0,03
Totale Stati Uniti d'America			594.551.639	706.720.138	45,90
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			1.077.455.535	1.240.817.220	80,62

DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
2) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF ¹	10.477.469	USD	82.679.686	99.083.163	6,44
Totale Irlanda			82.679.686	99.083.163	6,44
TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO			82.679.686	99.083.163	6,44
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			1.160.135.221	1.339.900.383	87,06
B) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Global Value Fund ²	8.558.945	EUR	142.843.824	198.310.749	12,89
Totale Irlanda			142.843.824	198.310.749	12,89
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			142.843.824	198.310.749	12,89
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			142.843.824	198.310.749	12,89
TOTALE INVESTIMENTI			1.302.979.045	1.538.211.132	99,95
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				844.030	0,05
TOTALE PATRIMONIO NETTO				1.539.055.162	100,00

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)	Valutazione	% totale attivo
Descrizione		
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	1.339.900.383	85,72
ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO	198.310.749	12,69
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	2.956.885	0,19
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	13.540.593	0,87
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	4.255.581	0,27
ALTRE ATTIVITÀ	4.177.064	0,26
TOTALE	1.563.141.255	100,00

¹ ETF.
²OICVM.

DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% attività nette
Fondi d'investimento	19,33
Banche e istituti finanziari	11,99
Software Internet	9,34
Farmaceutici e cosmetici	6,39
Holding e società finanziarie	6,01
Semiconduttori elettronici	4,80
Petrolio	3,33
Attrezzature da ufficio, computer	3,10
Vendite al dettaglio	2,75
Meccanica, macchinari	2,68
Assicurazioni	2,52
Educazione sanitaria e servizi sociali	2,26
Trasmissione delle informazioni	2,24
Industria automobilistica	2,15
Alimentari e distillerie	1,84
Servizi pubblici	1,83
Arte grafica ed editoria	1,75
Tabacco e liquori	1,59
Trasporti	1,55
Tempo libero	1,45
Beni di consumo	1,36
Società immobiliari	1,25
Tecnologia aerospaziale	1,13
Costruzioni, materiale da costruzione	1,03
Prodotti chimici	0,91
Altri servizi	0,90
Miniere, industria pesante	0,87
Elettronica e attrezzature elettriche	0,83
Istituti che erogano prestiti e mutui ipotecari	0,55
Prodotti di consumo vari	0,53
Tessile	0,50
Pneumatici e gomma	0,37
Biotechnologia	0,33
Imprese commerciali	0,13
Prodotti forestali e industria cartaria	0,13
Servizi ambientali e riciclaggio	0,09
Fotografia e ottica	0,09
Metalli non ferrosi	0,04
Metalli preziosi	0,01
TOTALE INVESTIMENTI	99,95
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	0,05
TOTALE PATRIMONIO NETTO	100,00

MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
BRASILE					
Cia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo SABESP	559.571	BRL	8.284.801	7.741.267	0,37
Totale Brasile			8.284.801	7.741.267	0,37
CANADA					
Cameco Corp	182.825	USD	9.271.089	9.073.275	0,44
Dollarama Inc	55.639	CAD	4.652.257	5.240.901	0,25
Shopify Inc	114.880	USD	5.658.729	11.796.418	0,57
WSP Global Inc	57.388	CAD	7.376.029	9.747.737	0,47
Totale Canada			26.958.104	35.858.331	1,73
ISOLE CAYMAN					
NU Holdings Ltd	1.180.272	USD	13.174.519	11.808.419	0,57
Totale Isole Cayman			13.174.519	11.808.419	0,57
DANIMARCA					
Pandora A/S	40.148	DKK	5.720.493	7.090.396	0,34
Totale Danimarca			5.720.493	7.090.396	0,34
GERMANIA					
Zalando SE	198.070	EUR	5.412.807	6.415.487	0,31
Totale Germania			5.412.807	6.415.487	0,31
HONG KONG					
AIA Group Ltd	1.783.000	HKD	13.971.038	12.479.664	0,60
Totale Hong Kong			13.971.038	12.479.664	0,60
INDIA					
Apollo Hospitals Enterprise Ltd	147.772	INR	9.041.952	12.161.595	0,59
Asian Paints Ltd	93.392	INR	3.229.288	2.403.224	0,12
Bajaj Finance Ltd	89.834	INR	7.169.579	6.913.673	0,33
HDFC Bank Ltd	389.030	INR	6.948.649	7.779.431	0,38
ICICI Bank Ltd	490.473	USD	13.589.427	14.143.432	0,69
Titan Co Ltd	244.623	INR	8.457.334	8.976.233	0,43
Totale India			48.436.229	52.377.588	2,54

MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
IRLANDA					
Accenture Plc	42.112	USD	12.942.563	14.306.693	0,69
Flutter Entertainment Plc	45.074	USD	9.103.277	11.250.000	0,54
ICON Plc	45.862	USD	11.484.928	9.287.996	0,45
Totale Irlanda			33.530.768	34.844.689	1,68
ITALIA					
Prysmian SpA	102.878	EUR	6.431.494	6.343.457	0,31
Totale Italia			6.431.494	6.343.457	0,31
GIAPPONE					
Hitachi Ltd	1.048.100	JPY	23.282.368	25.355.715	1,23
Keyence Corp	57.200	JPY	22.354.196	22.716.316	1,10
Terumo Corp	700.416	JPY	11.670.393	13.178.591	0,64
Totale Giappone			57.306.957	61.250.622	2,97
JERSEY					
Aptiv Plc	159.565	USD	13.093.089	9.319.644	0,45
Experian Plc	214.212	GBP	7.445.667	8.925.365	0,43
Totale Jersey			20.538.756	18.245.009	0,88
LUSSEMBURGO					
Spotify Technology SA	42.984	USD	17.604.087	18.570.915	0,90
Totale Lussemburgo			17.604.087	18.570.915	0,90
PAESI BASSI					
Adyen NV	7.951	EUR	7.231.380	11.425.587	0,55
ASML Holding NV	11.349	EUR	7.262.580	7.702.566	0,37
ASML Holding NV	18.546	USD	10.926.170	12.413.193	0,60
IMCD NV	39.427	EUR	5.989.912	5.657.775	0,27
NXP Semiconductors NV	52.567	USD	10.523.277	10.551.474	0,51
Totale Paesi Bassi			41.933.319	47.750.595	2,30
NORVEGIA					
TOMRA Systems ASA	459.141	NOK	4.330.263	5.723.404	0,28
Totale Norvegia			4.330.263	5.723.404	0,28
SINGAPORE					
Flex Ltd	479.535	USD	9.228.224	17.778.222	0,86
Totale Singapore			9.228.224	17.778.222	0,86

MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
SVIZZERA					
Alcon AG	135.972	CHF	8.943.294	11.142.370	0,54
On Holding AG	263.568	USD	11.694.477	13.940.724	0,68
Partners Group Holding AG	5.552	CHF	6.679.837	7.277.066	0,35
Sika AG	32.051	CHF	7.929.869	7.370.463	0,36
Totale Svizzera			35.247.477	39.730.623	1,93
TAIWAN					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	872.100	TWD	20.475.117	27.615.503	1,34
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	102.574	USD	7.912.434	19.562.858	0,95
Totale Taiwan			28.387.551	47.178.361	2,29
REGNO UNITO					
Halma Plc	315.933	GBP	8.673.501	10.274.927	0,50
London Stock Exchange Group Plc	119.675	GBP	12.255.742	16.334.203	0,79
RELX Plc	593.263	EUR	24.553.542	25.937.458	1,26
RELX Plc	209.904	GBP	7.614.145	9.212.991	0,45
Unilever Plc	25.912	EUR	1.526.652	1.425.160	0,07
Unilever Plc	229.631	GBP	10.244.472	12.631.180	0,61
Totale Regno Unito			64.868.054	75.815.919	3,68
STATI UNITI D'AMERICA					
Adobe Inc	28.260	USD	15.249.023	12.135.835	0,59
AECOM	122.488	USD	10.545.020	12.635.604	0,61
Aflac Inc	126.703	USD	9.629.879	12.656.840	0,61
Airbnb Inc	20.097	USD	2.328.855	2.550.407	0,12
Alphabet Inc	216.625	USD	32.472.686	39.601.268	1,92
Alphabet Inc Shs C	13.213	USD	1.598.588	2.430.018	0,12
Amazon.com Inc	353.994	USD	44.926.982	75.000.235	3,63
Apple Inc	332.446	USD	45.225.907	80.397.033	3,89
Arista Networks Inc	99.360	USD	6.387.472	10.605.756	0,51
Arthur J Gallagher & Co	61.053	USD	13.543.808	16.735.774	0,81
Atlassian Corp Ltd	34.326	USD	5.913.073	8.067.853	0,39
Axon Enterprise Inc	26.911	USD	5.564.772	15.445.433	0,75
Becton Dickinson & Co	57.831	USD	12.529.779	12.670.323	0,61
BellRing Brands Inc	122.804	USD	7.859.743	8.934.866	0,43
Bentley Systems Inc	140.511	USD	6.703.192	6.336.904	0,31
Blackstone Inc	112.104	USD	14.528.022	18.666.317	0,90
Block Inc	106.157	USD	5.556.060	8.712.973	0,42
Booz Allen Hamilton Holding Corp	37.763	USD	4.016.182	4.693.480	0,23
Boston Scientific Corp	168.357	USD	14.434.226	14.522.112	0,70
Bruker Corp	84.542	USD	5.422.288	4.785.951	0,23
Cadence Design Systems Inc	44.175	USD	10.639.293	12.817.789	0,62
Cloudflare Inc	67.197	USD	4.077.034	6.987.709	0,34
Costco Wholesale Corp	22.106	USD	11.838.796	19.560.661	0,95
Dexcom Inc	106.947	USD	9.180.412	8.032.128	0,39
DoorDash Inc	69.849	USD	4.942.360	11.315.471	0,55

MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Entegris Inc	69.572	USD	5.806.342	6.655.531	0,32
Fair Isaac Corp	5.808	USD	5.874.960	11.166.897	0,54
Fiserv Inc	80.067	USD	14.603.712	15.883.499	0,77
GE HealthCare Technologies Inc	168.728	USD	13.706.652	12.738.923	0,62
GE Vernova Inc	38.175	USD	12.494.405	12.126.415	0,59
Hexcel Corp	163.163	USD	10.440.581	9.879.595	0,48
Hologic Inc	120.639	USD	9.154.026	8.398.711	0,41
iRhythm Technologies Inc	63.967	USD	5.402.532	5.570.164	0,27
Jefferies Financial Group Inc	165.003	USD	11.533.050	12.492.743	0,61
JPMorgan Chase & Co	98.051	USD	22.318.299	22.698.025	1,10
MercadoLibre Inc	17.670	USD	26.845.452	29.016.683	1,41
Meta Platforms Inc	95.657	USD	34.859.265	54.088.006	2,62
Microsoft Corp	181.202	USD	47.714.429	73.758.226	3,57
Monolithic Power Systems Inc	13.714	USD	8.588.000	7.836.382	0,38
Morgan Stanley	162.427	USD	19.903.208	19.720.253	0,96
Netflix Inc	49.857	USD	24.269.245	42.915.056	2,08
NextEra Energy Inc	213.976	USD	11.982.275	14.814.041	0,72
NIKE Inc	79.162	USD	7.902.525	5.784.827	0,28
NVIDIA Corp	753.106	USD	25.897.305	97.667.412	4,73
Palo Alto Networks Inc	47.252	USD	3.003.763	8.303.210	0,40
Procter & Gamble Co	73.017	USD	10.087.167	11.821.632	0,57
Reinsurance Group of America Inc	33.468	USD	6.815.917	6.904.654	0,34
Repligen Corp	27.374	USD	4.101.052	3.805.131	0,18
Rockwell Automation Inc	50.425	USD	13.941.951	13.916.910	0,67
ServiceNow Inc	32.059	USD	27.091.132	32.821.233	1,59
Snowflake Inc	36.853	USD	5.297.357	5.495.386	0,27
Tetra Tech Inc	288.969	USD	9.661.993	11.117.841	0,54
Tradeweb Markets Inc	212.400	USD	19.247.235	26.854.088	1,30
Veralto Corp	158.606	USD	11.409.090	15.600.214	0,76
Vertiv Holdings Co	111.750	USD	10.433.466	12.260.664	0,59
Visa Inc	112.193	USD	23.034.771	34.241.889	1,66
Waste Management Inc	74.980	USD	11.881.314	14.611.506	0,71
Totale Stati Uniti d'America			780.415.923	1.087.264.487	52,67
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			1.221.780.864	1.594.267.455	77,21
2) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
iShares MSCI World ESG Screened UCITS ETF ¹	34.175.145	EUR	303.268.795	334.164.568	16,19
iShares MSCI World Health Care Sector ESG UCITS ETF ¹	9.024.446	USD	62.826.987	59.653.723	2,89
Totale Irlanda			366.095.782	393.818.291	19,08
TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO			366.095.782	393.818.291	19,08
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
			1.587.876.646	1.988.085.746	96,29

¹ ETF.

MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
B) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI					
INDONESIA					
Bank Mandiri Persero Tbk PT	56.795	USD	911.355	756.353	0,04
Totale Indonesia			911.355	756.353	0,04
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI			911.355	756.353	0,04
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			911.355	756.353	0,04
TOTALE INVESTIMENTI			1.588.788.001	1.988.842.099	96,33
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				75.836.089	3,67
TOTALE PATRIMONIO NETTO				2.064.678.188	100,00

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)		
Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	1.988.085.746	94,61
ALTRI VALORI MOBILIARI	756.353	0,04
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	449.782	0,02
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	93.641.623	4,46
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	9.536.282	0,45
LIQUIDITÀ DETENUTA COME COLLATERALE	4.250.000	0,20
ALTRE ATTIVITÀ	4.676.927	0,22
TOTALE	2.101.396.713	100,00

MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% attività nette
Software Internet	19,19
Fondi d'investimento	19,08
Semiconduttori elettronici	13,09
Holding e società finanziarie	8,20
Attrezzature da ufficio, computer	5,09
Vendite al dettaglio	4,83
Farmaceutici e cosmetici	4,02
Banche e istituti finanziari	3,09
Assicurazioni	2,97
Elettronica e attrezzature elettriche	2,12
Servizi ambientali e riciclaggio	2,01
Arte grafica ed editoria	1,71
Alimentari e distillerie	1,66
Educazione sanitaria e servizi sociali	1,43
Altri servizi	1,23
Servizi pubblici	1,09
Beni di consumo	0,91
Meccanica, macchinari	0,76
Imprese commerciali	0,70
Tessile	0,59
Tempo libero	0,54
Prodotti chimici	0,48
Costruzioni, materiale da costruzione	0,47
Industria automobilistica	0,45
Miniere, industria pesante	0,44
Biotechnologia	0,18
TOTALE INVESTIMENTI	96,33
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	3,67
TOTALE PATRIMONIO NETTO	100,00

EUROPEAN SMALL CAP EQUITY

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
AUSTRIA					
ANDRITZ AG	33.889	EUR	1.934.972	1.659.883	0,43
BAWAG Group AG	33.245	EUR	1.853.096	2.697.832	0,70
DO & CO AG	11.971	EUR	1.538.367	2.154.780	0,56
Raiffeisen Bank International AG	31.351	EUR	560.566	619.182	0,16
UNIQA Insurance Group AG	32.745	EUR	240.684	256.393	0,07
Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung Gruppe	7.726	EUR	210.872	234.484	0,06
Wienerberger AG	26.149	EUR	864.303	700.270	0,18
Totale Austria			7.202.860	8.322.824	2,16
BELGIO					
Bekaert SA	2.135	EUR	90.950	71.437	0,02
Bpost SA	31.481	EUR	80.085	62.018	0,02
Colruyt Group N.V	17.559	EUR	754.602	636.338	0,17
EVS Broadcast Equipment SA	2.588	EUR	79.641	80.099	0,02
Fagron	55.805	EUR	951.726	935.292	0,24
Galapagos NV	3.555	EUR	113.194	94.279	0,02
Ontex Group NV	18.827	EUR	170.530	157.959	0,04
Proximus SADP ¹	78.447	EUR	537.092	394.196	0,10
Solvay SA ²	14.335	EUR	455.070	446.679	0,12
Totale Belgio			3.232.890	2.878.297	0,75
DANIMARCA					
ALK-Abello A/S	40.344	DKK	821.231	860.736	0,22
Ambu A/S	38.251	DKK	599.612	533.454	0,14
Bavarian Nordic A/S	19.056	DKK	417.704	483.858	0,13
Chemometec A/S	5.471	DKK	296.221	356.699	0,09
H Lundbeck A/S	111.667	DKK	513.324	618.737	0,16
NKT A/S	13.806	DKK	917.442	952.520	0,25
Schouw & Co A/S	2.485	DKK	179.439	179.279	0,05
Sydbank AS	26.204	DKK	1.179.386	1.335.279	0,35
Zealand Pharma A/S	3.930	DKK	219.455	377.071	0,10
Totale Danimarca			5.143.814	5.697.633	1,49
ISOLE FAROE					
Bakkafrost P/F	13.495	NOK	766.654	727.506	0,19
Totale Isole Faroe			766.654	727.506	0,19

¹ 53.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

² 13.618. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

EUROPEAN SMALL CAP EQUITY

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
FINLANDIA					
Cargotec Oyj	18.911	EUR	813.495	965.974	0,25
Kojamo Oyj	66.201	EUR	665.359	621.627	0,16
Konecranes Oyj	13.393	EUR	496.492	819.652	0,21
Revenio Group Oyj	5.606	EUR	218.583	149.007	0,04
Valmet Oyj	22.970	EUR	509.362	535.890	0,14
Totale Finlandia			2.703.291	3.092.150	0,80
FRANCIA					
Covivio SA	27.752	EUR	1.352.728	1.353.188	0,35
Elis SA	103.397	EUR	1.686.338	1.954.203	0,51
Gaztransport Et Technigaz SA	10.714	EUR	1.312.956	1.377.820	0,36
Guerbet	3.585	EUR	133.008	96.078	0,02
IPSOS SA	27.922	EUR	1.327.657	1.282.178	0,33
Nexans SA	18.663	EUR	1.907.594	1.944.685	0,51
Quadiant SA	6.413	EUR	98.107	120.308	0,03
Rubis SCA	30.266	EUR	729.802	722.752	0,19
SCOR SE	23.665	EUR	418.345	559.441	0,15
SEB SA	11.419	EUR	1.180.158	999.163	0,26
Sopra Steria Group	6.437	EUR	1.242.532	1.100.727	0,29
SPIE SA	78.937	EUR	1.981.224	2.371.267	0,62
Television Francaise 1 SA	13.971	EUR	92.252	102.198	0,03
Virbac SACA	4.716	EUR	1.676.903	1.492.615	0,39
Viridien	8.684	EUR	401.962	441.755	0,11
Totale Francia			15.541.566	15.918.378	4,15
GERMANIA					
Atoss Software SE	8.816	EUR	1.089.653	1.006.788	0,26
Bilfinger SE	42.925	EUR	1.600.099	1.985.281	0,52
CECONOMY AG	56.756	EUR	144.250	149.495	0,04
CTS Eventim AG & Co KGaA	22.607	EUR	1.367.327	1.845.862	0,48
Deutz AG	20.395	EUR	104.006	82.355	0,02
Draegerwerk AG & Co KGaA	2.604	EUR	135.351	121.086	0,03
DWS Group GmbH & Co KGaA	17.690	EUR	554.288	704.062	0,18
Eckert & Ziegler SE	2.893	EUR	98.091	128.739	0,03
Freenet AG	49.085	EUR	1.149.412	1.351.801	0,35
Fuchs SE / preference	39.420	EUR	1.559.761	1.642.237	0,43
HelloFresh SE	28.414	EUR	317.455	334.149	0,09
HOCHTIEF AG	2.378	EUR	121.563	308.427	0,08
LEG Immobilien SE	11.278	EUR	996.807	922.540	0,24
METRO AG	33.411	EUR	207.539	138.489	0,04
Scout24 SE	14.609	EUR	894.957	1.243.226	0,32
TAG Immobilien AG	147.741	EUR	1.657.269	2.121.560	0,55
TeamViewer SE	12.276	EUR	129.618	117.162	0,03
United Internet AG	18.745	EUR	422.879	293.734	0,08
Totale Germania			12.550.325	14.496.993	3,77

EUROPEAN SMALL CAP EQUITY

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
IRLANDA					
Cairn Homes Plc	1.107.810	EUR	1.931.603	2.575.658	0,67
Glanbia Plc	61.018	EUR	1.118.459	813.370	0,21
Greencore Group Plc	255.840	GBP	567.679	599.674	0,16
Totale Irlanda			3.617.741	3.988.702	1,04
ISOLA DI MAN					
Playtech Plc	28.562	GBP	150.230	246.995	0,06
Totale Isola di Man			150.230	246.995	0,06
ISRAELE					
Plus500 Ltd	44.920	GBP	1.216.122	1.471.233	0,38
Totale Israele			1.216.122	1.471.233	0,38
ITALIA					
A2A SpA	696.470	EUR	1.345.840	1.493.928	0,39
Anima Holding SpA	115.700	EUR	431.338	767.091	0,20
Avio SpA	14.181	EUR	177.925	197.116	0,05
Azimut Holding SpA	1	EUR	26	24	-
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	164.805	EUR	868.690	1.121.663	0,29
Banco BPM SpA	39.600	EUR	163.847	309.355	0,08
BFF Bank SpA	110.740	EUR	1.059.404	1.018.808	0,26
BPER Banca SPA	483.649	EUR	1.687.179	2.966.703	0,77
Buzzi SpA	8.280	EUR	276.198	294.602	0,08
Cembre SpA	1.844	EUR	71.696	76.803	0,02
CIR SpA-Compagnie Industriali	168.619	EUR	101.620	101.003	0,03
Datalogic SpA	11.162	EUR	72.199	57.149	0,01
De' Longhi SpA	61.242	EUR	1.530.878	1.844.609	0,48
El.En. SpA	16.477	EUR	217.275	192.451	0,05
Fila SpA	13.853	EUR	122.058	143.794	0,04
Fincantieri SpA	77.867	EUR	386.335	539.618	0,14
Hera SpA	111.160	EUR	361.268	381.501	0,10
Iren SpA	67.243	EUR	99.274	129.039	0,03
Italgas SpA	134.488	EUR	698.574	727.580	0,19
Italian Sea Group SPA	18.375	EUR	190.470	136.159	0,04
Lottomatica Group Spa	119.415	EUR	1.282.532	1.533.289	0,40
Maire SpA	112.849	EUR	487.640	932.133	0,24
MFE-MediaForEurope NV	82.498	EUR	163.840	243.369	0,06
Newlat Food SpA	8.585	EUR	100.625	105.252	0,03
Piaggio & C SpA ¹	86.615	EUR	236.070	188.821	0,05
Reply SpA	2.804	EUR	430.941	430.134	0,11
Saipem SpA	538.044	EUR	914.418	1.349.952	0,35
Sanlorenzo SpA	26.432	EUR	773.473	860.362	0,22
Sogefi SpA ²	68.573	EUR	213.495	136.323	0,04
Unipol Assicurazioni SPA	216.466	EUR	1.134.500	2.604.086	0,68
Webuild SpA ³	221.116	EUR	550.768	629.296	0,16
Totale Italia			16.150.396	21.512.013	5,59

¹ 82.284. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

² 58.250. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

³ 210.060. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

EUROPEAN SMALL CAP EQUITY

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
JERSEY					
International Workplace Group Plc	253.694	GBP	511.589	488.173	0,13
JTC Plc	56.301	GBP	705.429	670.045	0,17
TP ICAP Group Plc	111.300	GBP	250.375	347.302	0,09
Totale Jersey			1.467.393	1.505.520	0,39
LUSSEMBURGO					
APERAM SA	5.304	EUR	186.354	133.767	0,03
Aroundtown SA	121.589	EUR	315.399	355.161	0,09
B&M European Value Retail SA	110.602	GBP	710.418	490.933	0,13
D'Amico International Shipping SA	12.850	EUR	79.032	51.786	0,01
Grand City Properties SA	36.704	EUR	336.768	431.272	0,11
SAF-Holland SE	50.289	EUR	862.171	743.271	0,19
Totale Lussemburgo			2.490.142	2.206.190	0,56
PAESI BASSI					
Aalberts NV	18.752	EUR	654.255	643.944	0,17
Arcadis NV	32.129	EUR	1.573.825	1.889.185	0,49
Cementir Holding NV	11.598	EUR	117.864	122.243	0,03
Fugro NV	103.979	EUR	1.768.816	1.738.529	0,45
Just Eat Takeaway.com NV	5.670	GBP	87.943	77.766	0,02
Koninklijke Heijmans N.V	24.779	EUR	750.056	781.777	0,20
Koninklijke Vopak NV	48.285	EUR	1.625.824	2.052.113	0,53
Signify NV	37.684	EUR	1.002.420	813.221	0,21
Sligro Food Group NV	3.386	EUR	46.271	37.720	0,01
Totale Paesi Bassi			7.627.274	8.156.498	2,11
NORVEGIA					
Aker Solutions ASA	477.006	NOK	1.638.016	1.261.417	0,33
Austevoll Seafood ASA	29.754	NOK	246.305	247.434	0,06
Elmera Group ASA	49.093	NOK	143.581	159.462	0,04
Hoegh Autoliners ASA	39.102	NOK	335.515	376.374	0,10
Kid ASA	7.745	NOK	99.851	88.247	0,02
Klaveness Combination Carriers ASA	12.124	NOK	71.991	76.803	0,02
MPC Container Ships ASA	140.118	NOK	213.987	246.983	0,06
Norconsult Norge AS	167.777	NOK	576.212	631.277	0,16
Odffjell SE	7.114	NOK	79.556	70.653	0,02
Panoro Energy ASA	16.600	NOK	38.245	39.240	0,01
Rana Gruber ASA	24.399	NOK	169.773	158.296	0,04
Schibsted ASA	19.300	NOK	545.510	577.663	0,15
SpareBank 1 Nord Norge	16.320	NOK	129.294	171.353	0,04
Storebrand ASA	181.026	NOK	1.485.245	1.865.597	0,49
Wallenius Wilhelmsen ASA	106.654	NOK	893.578	847.936	0,22
Totale Norvegia			6.666.659	6.818.735	1,76

EUROPEAN SMALL CAP EQUITY

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
PORTOGALLO					
Banco Comercial Portugues SA	2.977.152	EUR	1.110.483	1.383.483	0,36
NOS SGPS SA	59.364	EUR	206.358	197.682	0,05
Sonae SGPS SA	381.065	EUR	356.664	348.293	0,09
Totale Portogallo			1.673.505	1.929.458	0,50
SPAGNA					
Acerinox SA	76.098	EUR	761.944	719.126	0,19
Atresmedia Corp de Medios de Comunicacion SA	45.075	EUR	210.483	196.978	0,05
Audax Renovables SA	49.127	EUR	82.846	76.147	0,02
CIE Automotive SA	7.599	EUR	183.557	193.015	0,05
Enagas SA	52.198	EUR	699.381	614.892	0,16
Faes Farma SA	28.448	EUR	105.386	98.999	0,03
Fluidra SA	81.195	EUR	1.853.157	1.909.706	0,50
Gestamp Automocion SA	70.673	EUR	243.707	175.269	0,05
Indra Sistemas SA	89.515	EUR	1.178.670	1.528.916	0,40
Laboratorios Farmaceuticos Rovi SA	11.875	EUR	595.413	747.531	0,19
Mapfre SA	93.214	EUR	170.193	228.001	0,06
Merlin Properties Socimi SA	161.309	EUR	1.358.202	1.638.899	0,43
Neinor Homes SA	6.426	EUR	81.697	108.599	0,03
Totale Spagna			7.524.636	8.236.078	2,16
SVEZIA					
AAK AB	67.935	SEK	1.239.997	1.873.908	0,49
AcadeMedia AB	83.756	SEK	462.107	494.126	0,13
Ambea AB	51.939	SEK	244.636	438.292	0,11
AQ Group AB	94.689	SEK	1.079.332	1.158.631	0,30
Atrium Ljungberg AB	9.561	SEK	174.348	165.625	0,04
Attendo AB	41.660	SEK	156.761	185.698	0,05
Betsson AB	49.220	SEK	424.598	617.751	0,16
BioGaia AB	100.791	SEK	1.007.205	985.756	0,26
BoneSupport Holding AB	57.600	SEK	1.081.098	1.947.272	0,51
Camurus AB	15.760	SEK	809.730	778.944	0,20
Castellum AB	78.744	SEK	921.444	829.664	0,22
Catena AB	10.425	SEK	521.207	430.978	0,11
Clas Ohlson AB	13.587	SEK	145.799	249.379	0,06
Corem Property Group AB	103.054	SEK	82.495	60.257	0,02
CTT Systems AB	1.043	SEK	28.948	25.616	0,01
Dynavox Group AB	50.849	SEK	211.169	278.211	0,07
Electrolux Professional AB	89.948	SEK	460.509	538.517	0,14
Elekta AB	159.313	SEK	904.323	851.462	0,22
Embracer Group AB	54.981	SEK	140.750	144.931	0,04
FastPartner AB	14.348	SEK	99.440	80.258	0,02
Granges AB	20.475	SEK	206.880	235.683	0,06
Hemnet Group AB	27.127	SEK	724.842	796.634	0,21
Hexatronic Group AB	22.534	SEK	73.112	71.257	0,02
Hexpol AB	157.097	SEK	1.487.489	1.411.493	0,37

EUROPEAN SMALL CAP EQUITY

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
SVEZIA (cont.)					
Husqvarna AB	67.789	SEK	365.688	342.100	0,09
Loomis AB	20.366	SEK	589.176	598.797	0,16
Medcap AB	12.042	SEK	599.165	632.544	0,16
Modern Times Group MTG AB	46.632	SEK	338.374	386.783	0,10
Mycronic AB	8.729	SEK	182.689	304.712	0,08
Net Insight AB	113.287	SEK	73.960	74.558	0,02
NP3 Fastigheter AB	4.819	SEK	111.092	105.297	0,03
Nyfosa AB	52.009	SEK	356.361	490.476	0,13
Pandox AB	18.826	SEK	225.141	315.591	0,08
Paradox Interactive AB	17.704	SEK	408.295	317.826	0,08
Platzer Fastigheter Holding AB	15.208	SEK	114.630	113.912	0,03
Proact IT Group AB	11.816	SEK	153.463	121.656	0,03
RaySearch Laboratories AB	11.373	SEK	117.374	214.707	0,06
Rvrc Holding AB	10.385	SEK	57.042	37.196	0,01
Scandi Standard AB	12.306	SEK	74.267	91.530	0,02
Sectra AB	19.257	SEK	476.595	465.626	0,12
SSAB AB	76.256	SEK	557.589	299.719	0,08
Stillfront Group AB	41.564	SEK	29.345	30.352	0,01
Synsam AB	17.571	SEK	76.607	68.417	0,02
Thule Group AB	9.909	SEK	294.349	295.846	0,08
Truecaller AB	134.133	SEK	540.224	599.652	0,16
VBG Group AB	6.640	SEK	259.268	181.067	0,05
Wihlborgs Fastigheter AB	68.820	SEK	577.620	630.367	0,16
Totale Svezia			19.266.533	21.369.074	5,58
SVIZZERA					
Accelleron Industries AG	30.980	CHF	875.689	1.541.701	0,40
Belimo Holding AG	1.806	CHF	848.357	1.153.742	0,30
Inficon Holding AG	268	CHF	324.526	295.867	0,08
Interroll Holding AG	129	CHF	341.645	274.105	0,07
Kardex Holding AG	1.353	CHF	242.921	390.002	0,10
Montana Aerospace AG	5.621	CHF	91.687	85.775	0,02
Sulzer AG	6.364	CHF	525.320	888.389	0,23
U-blox Holding AG	693	CHF	78.845	53.909	0,01
Ypsomed Holding AG	791	CHF	145.010	276.051	0,07
Zehnder Group AG	3.090	CHF	172.761	148.833	0,04
Totale Svizzera			3.646.761	5.108.374	1,32
REGNO UNITO					
4imprint Group Plc	36.938	GBP	2.107.428	2.168.980	0,56
Abrdn Plc	135.896	GBP	231.951	231.996	0,06
Allfunds Group Plc	189.876	EUR	1.139.022	956.975	0,25
Ashtead Technology Holdings Plc	206.340	GBP	1.869.467	1.395.045	0,36
Balfour Beatty Plc	217.731	GBP	888.605	1.197.660	0,31
Bank of Georgia Group Plc	59.572	GBP	2.340.168	3.393.563	0,88
Beazley Plc	88.135	GBP	754.138	870.357	0,23
Bellway Plc	30.835	GBP	1.132.313	929.362	0,24
Bodycote Plc	39.073	GBP	250.810	299.139	0,08
British Land Co Plc	159.910	GBP	781.450	697.033	0,18
Bytes Technology Group Plc	302.414	GBP	1.618.652	1.545.697	0,40

EUROPEAN SMALL CAP EQUITY

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
REGNO UNITO (cont.)					
Carnival Plc	7.629	GBP	166.762	167.193	0,04
Clarkson Plc	10.157	GBP	387.933	485.853	0,13
CMC Markets Plc	35.345	GBP	115.183	106.016	0,03
Currys Plc	1.223.247	GBP	1.194.541	1.404.020	0,37
Deliveroo Plc	496.202	GBP	884.077	851.596	0,22
Diploma Plc	27.444	GBP	849.320	1.410.683	0,37
Direct Line Insurance Group Plc	106.096	GBP	235.989	327.471	0,09
Dunelm Group Plc	137.251	GBP	1.886.744	1.772.882	0,46
EasyJet	111.501	GBP	660.264	755.196	0,20
Elementis Plc	68.682	GBP	83.077	120.615	0,03
Future Plc	10.496	GBP	128.790	117.678	0,03
Games Workshop Group Plc	14.802	GBP	1.733.628	2.382.821	0,62
Greggs Plc	25.235	GBP	785.689	850.310	0,22
Hill & Smith Plc	18.397	GBP	416.792	415.640	0,11
IG Group Holdings Plc	139.382	GBP	1.244.294	1.669.760	0,43
Intermediate Capital Group Plc	120.593	GBP	2.308.551	3.013.321	0,78
Investec Plc	110.558	GBP	801.628	727.415	0,19
JET2 Plc	175.704	GBP	2.504.385	3.363.996	0,87
Just Group Plc	933.897	GBP	1.393.873	1.834.332	0,48
Kainos Group Plc	19.204	GBP	326.202	187.903	0,05
Keller Group Plc	111.390	GBP	1.664.065	1.953.472	0,51
Kier Group Plc	57.092	GBP	107.290	102.471	0,03
Marks & Spencer Group Plc	642.320	GBP	1.848.568	2.917.120	0,76
Mears Group Plc	39.954	GBP	181.811	174.929	0,05
Mitchells & Butlers Plc	477.639	GBP	1.316.744	1.415.334	0,37
Mitie Group Plc	163.862	GBP	184.230	218.004	0,06
MONEY Group Plc	260.079	GBP	757.675	604.262	0,16
Next 15 Group Plc	49.411	GBP	603.472	235.159	0,06
OSB Group Plc	139.038	GBP	851.978	680.381	0,18
Pagegroup Plc	50.259	GBP	245.712	208.862	0,05
Paragon Banking Group Plc	150.486	GBP	1.321.740	1.353.225	0,35
Polar Capital Holdings Plc	35.365	GBP	229.627	217.285	0,06
QinetiQ Group Plc	109.225	GBP	608.577	548.759	0,14
Quilter Plc	919.320	GBP	1.286.690	1.714.526	0,45
Rotork Plc	227.752	GBP	810.864	864.387	0,22
Safestore Holdings Plc	49.528	GBP	515.901	385.771	0,10
Savills Plc	38.627	GBP	391.766	483.998	0,13
Serco Group Plc	359.213	GBP	761.075	657.331	0,17
Serica Energy Plc	135.468	GBP	206.853	221.517	0,06
Softcat Plc	45.951	GBP	887.374	846.979	0,22
Spectris Plc	28.592	GBP	1.193.178	867.291	0,22
SThree Plc	46.263	GBP	219.363	165.622	0,04
Trainline Plc	441.566	GBP	1.893.554	2.307.132	0,60
Trustpilot Group Plc	176.854	GBP	551.335	656.669	0,17
Vesuvius Plc	65.020	GBP	307.670	332.644	0,09
Weir Group Plc	37.420	GBP	810.436	988.438	0,26
Workspace Group Plc	47.403	GBP	316.208	281.501	0,07
Totale Regno Unito			51.295.482	57.053.577	14,85
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			169.934.274	190.736.228	49,61

EUROPEAN SMALL CAP EQUITY

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
2) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
iShares EURO STOXX Mid UCITS ETF ¹	432.537	EUR	28.014.514	28.850.218	7,50
Vanguard FTSE 250 UCITS ETF ¹	811.677	GBP	27.015.420	30.977.358	8,05
Totale Irlanda			55.029.934	59.827.576	15,55
TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO			55.029.934	59.827.576	15,55
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			224.964.208	250.563.804	65,16
B) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI					
PAESI BASSI					
COSMO Pharmaceuticals NV	3.453	CHF	228.416	234.389	0,06
Totale Paesi Bassi			228.416	234.389	0,06
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI			228.416	234.389	0,06
2) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO					
FRANCIA					
Oddo BHF Avenir Europe ²	746	EUR	72.862.539	73.260.147	19,05
Totale Francia			72.862.539	73.260.147	19,05
LUSSEMBURGO					
Eleva UCITS Fund - Eleva Leaders Small & Mid-Cap Europe Fund ²	50.661	EUR	56.436.783	57.112.666	14,85
Totale Lussemburgo			56.436.783	57.112.666	14,85
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			129.299.322	130.372.813	33,90
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			129.527.738	130.607.202	33,96
TOTALE INVESTIMENTI			354.491.946	381.171.006	99,12
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				3.378.677	0,88
TOTALE PATRIMONIO NETTO				384.549.683	100,00

¹ ETF.

²OICVM.

EUROPEAN SMALL CAP EQUITY

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR) Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	250.563.804	64,64
ALTRI VALORI MOBILIARI	130.607.202	33,69
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	99	-
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	2.730.927	0,70
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	1.924.147	0,50
ALTRE ATTIVITÀ	1.808.810	0,47
TOTALE	387.634.989	100,00

EUROPEAN SMALL CAP EQUITY

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% attività nette
Fondi d'investimento	49,45
Holding e società finanziarie	5,58
Banche e istituti finanziari	3,89
Società immobiliari	3,55
Software Internet	3,47
Costruzioni, materiale da costruzione	2,98
Trasporti	2,48
Meccanica, macchinari	2,26
Petrolio	2,21
Altri servizi	2,16
Farmaceutici e cosmetici	2,06
Assicurazioni	1,89
Vendite al dettaglio	1,88
Elettronica e attrezzature elettriche	1,78
Arte grafica ed editoria	1,76
Servizi pubblici	1,43
Beni di consumo	1,42
Tempo libero	1,37
Semiconduttori elettronici	1,30
Alimentari e distillerie	1,04
Trasmissione delle informazioni	1,01
Biotechnologia	0,78
Industria automobilistica	0,59
Educazione sanitaria e servizi sociali	0,45
Miniere, industria pesante	0,45
Prodotti chimici	0,39
Pneumatici e gomma	0,37
Istituti che erogano prestiti e mutui ipotecari	0,35
Agricoltura e pesca	0,25
Tecnologia aerospaziale	0,20
Prodotti forestali e industria cartaria	0,14
Attrezzature da ufficio, computer	0,07
Imprese commerciali	0,05
Metalli non ferrosi	0,02
Stati, province e municipalità	0,02
Tessile	0,02
TOTALE INVESTIMENTI	99,12
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	0,88
TOTALE PATRIMONIO NETTO	100,00

CHINESE ROAD OPPORTUNITY

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
BERMUDA					
China Resources Gas Group Ltd	1.923.100	HKD	6.377.394	7.351.740	0,38
Chow Sang Sang Holdings International Ltd ¹	2.992.000	HKD	3.878.328	2.414.068	0,13
Trinity Ltd ²	1.320.000	HKD	49.629	-	-
Totale Bermuda			10.305.351	9.765.808	0,51
SOLE CAYMAN					
Alibaba Group Holding Ltd	6.491.960	HKD	93.093.133	66.503.760	3,47
Amer Sports Inc	138.727	USD	3.017.658	3.745.830	0,20
ANTA Sports Products Ltd	4.649.600	HKD	49.304.810	45.000.503	2,35
ASMP Ltd	415.000	HKD	4.606.531	3.864.320	0,20
China Dongxiang Group Co Ltd	14.207.000	HKD	1.206.271	618.178	0,03
China Literature Ltd	3.007.600	HKD	10.719.672	9.422.449	0,49
China Resources Mixc Lifestyle Services Ltd	763.000	HKD	2.645.039	2.741.357	0,14
H World Group Ltd	163.900	HKD	571.062	529.780	0,03
H World Group Ltd	70.059	USD	3.060.718	2.234.716	0,12
Innovent Biologics Inc	2.511.500	HKD	11.665.461	11.427.663	0,60
JD Logistics Inc	2.635.900	HKD	5.028.464	4.194.518	0,22
JD.com Inc	290.676	USD	8.573.021	9.732.242	0,51
KE Holdings Inc	867.499	USD	13.374.557	15.431.513	0,81
Meituan	2.545.610	HKD	44.153.108	48.008.774	2,51
MINISO Group Holding Ltd	544.600	HKD	3.058.903	3.185.521	0,17
MINISO Group Holding Ltd	76.171	USD	1.644.899	1.757.340	0,09
NetEase Inc	1.967.000	HKD	33.196.013	33.844.149	1,77
Netjoy Holdings Ltd	7.611.000	HKD	5.810.487	548.798	0,03
New Oriental Education & Technology Group Inc	1.182.800	HKD	7.011.329	7.197.923	0,38
PDD Holdings Inc	68.462	USD	7.663.048	6.412.487	0,33
Pop Mart International Group Ltd	3.788.400	HKD	12.784.752	42.223.019	2,21
Shenzhen International Group Holdings Ltd	2.296.900	HKD	23.412.164	17.704.226	0,92
SITC International Holdings Co Ltd	6.581.000	HKD	12.462.225	16.935.788	0,88
Tencent Holdings Ltd	2.658.300	HKD	108.124.102	137.810.784	7,20
Tencent Music Entertainment Group	317.482	USD	3.768.650	3.479.885	0,18
Trip.com Group Ltd	346.250	HKD	14.862.141	23.244.847	1,21
Trip.com Group Ltd	82.330	USD	2.714.897	5.458.984	0,29
Wuxi Biologics Cayman Inc	3.791.500	HKD	15.993.677	8.277.110	0,43
Xiaomi Corp	3.639.600	HKD	6.174.572	15.610.468	0,82
Xinyi Solar Holdings Ltd	4.152.000	HKD	1.994.555	1.620.803	0,08
ZEEKR Intelligent Technology Holding Ltd ³	151.149	USD	3.556.671	4.142.548	0,22
ZTO Express Cayman Inc	121.069	USD	2.385.323	2.285.755	0,12
Totale Isole Cayman			517.637.913	555.196.038	29,01

¹ 698.700. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

² Valore ridotto da Mediolanum - Titolo in liquidazione.

³ 90.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

CHINESE ROAD OPPORTUNITY

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
CINA					
Anji Microelectronics Technology Shanghai Co Ltd	124.502	CNH	2.091.464	2.295.547	0,12
Anjoy Foods Group Co Ltd	847.046	CNH	12.918.644	9.131.239	0,48
Asymchem Laboratories Tianjin Co Ltd - A	321.200	CNH	3.544.091	3.233.515	0,17
Autobio Diagnostics Co Ltd	960.820	CNH	5.658.395	5.547.515	0,29
Bank of Jiangsu Co Ltd	7.208.164	CNH	7.827.911	9.365.002	0,49
Beijing Huafeng Test & Control Technology Co Ltd	399.276	CNH	5.353.940	5.520.281	0,29
Beijing Kingsoft Office Software Inc	97.611	CNH	3.768.113	3.698.523	0,19
BYD Co Ltd - A	147.964	CNH	5.130.205	5.533.401	0,29
BYD Co Ltd - H	358.000	HKD	10.091.520	11.865.508	0,62
Changzhou Xingyu Automotive Lighting Systems Co Ltd	526.600	CNH	9.070.795	9.299.696	0,49
China Construction Bank Corp	34.053.000	HKD	22.716.613	27.433.016	1,43
China Jushi Co Ltd	5.483.700	CNH	8.582.781	8.263.597	0,43
China Longyuan Power Group Corp Ltd	5.847.000	HKD	5.818.627	4.681.253	0,24
China Merchants Bank Co Ltd - A	1.474.799	CNH	6.824.421	7.668.265	0,40
China Merchants Bank Co Ltd - H	4.531.500	HKD	23.123.669	22.534.355	1,18
China Petroleum & Chemical Corp	10.280.000	HKD	5.751.068	5.687.171	0,30
China Resources Sanjiu Medical & Pharmaceutical Co Ltd	369.290	CNH	2.175.313	2.166.382	0,11
China Shenhua Energy Co Ltd	2.313.500	HKD	6.870.591	9.663.889	0,50
China Tower Corp Ltd	35.008.000	HKD	3.905.895	4.874.482	0,25
China Yangtze Power Co Ltd	2.806.593	CNH	8.527.381	10.972.577	0,57
CITIC Securities Co Ltd	5.108.000	HKD	12.661.264	13.557.885	0,71
CITIC Securities Co Ltd - A	2.380.302	CNH	6.050.255	9.186.291	0,48
Contemporary Amperex Technology Co Ltd	1.123.105	CNH	38.203.233	39.525.167	2,06
Dong-E-E-Jiao Co Ltd	658.100	CNH	4.184.100	5.460.968	0,29
East Money Information Co Ltd	2.981.769	CNH	7.524.006	10.185.960	0,53
Focus Media Information Technology Co Ltd	4.258.133	CNH	4.234.964	3.960.466	0,21
Foshan Haitian Flavouring & Food Co Ltd	722.030	CNH	5.810.242	4.384.698	0,23
Foxconn Industrial Internet Co Ltd	1.178.900	CNH	3.459.716	3.353.414	0,18
Fuyao Glass Industry Group Co Ltd	1.016.367	CNH	5.519.833	8.390.867	0,44
Fuyao Glass Industry Group Co Ltd	1.474.000	HKD	7.892.967	10.252.758	0,54
Hainan Jinpan Smart Technology Co Ltd	766.834	CNH	3.826.737	4.202.262	0,22
Hangzhou Robam Appliances Co Ltd	3.808.200	CNH	10.514.050	10.797.262	0,56
Henan Pinggao Electric Co Ltd	2.282.400	CNH	5.296.635	5.797.820	0,30
Huatai Securities Co Ltd	1.242.000	HKD	2.228.624	2.025.809	0,11
Industrial & Commercial Bank of China Ltd	10.956.000	HKD	5.811.073	7.096.315	0,37
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	4.476.588	CNH	16.828.158	17.874.671	0,93
JCET Group Co Ltd	1.065.956	CNH	4.457.705	5.762.479	0,30
Jiangsu Expressway Co Ltd	1.277.700	CNH	1.721.808	2.588.069	0,14
Jiangsu Hengli Hydraulic Co Ltd	2.397.146	CNH	18.642.025	16.736.063	0,87
Jiangsu Hengrui Pharmaceuticals Co Ltd	1.199.138	CNH	6.756.118	7.282.048	0,38
Kingsemi Co Ltd	179.284	CNH	2.185.495	1.983.697	0,10
Kweichow Moutai Co Ltd	241.482	CNH	55.996.591	48.690.188	2,54
LONGi Green Energy Technology Co Ltd	590.100	CNH	1.460.683	1.226.517	0,06
Luxshare Precision Industry Co Ltd	620.674	CNH	3.003.057	3.347.106	0,17
Midea Group Co Ltd	2.798.201	CNH	20.720.976	27.847.355	1,45
Montage Technology Co Ltd	370.554	CNH	2.493.026	3.328.841	0,17
NARI Technology Co Ltd	1.488.707	CNH	4.442.965	4.967.364	0,26
NAURA Technology Group Co Ltd	79.800	CNH	4.635.503	4.128.111	0,22
Ningbo Orient Wires & Cables Co Ltd	466.238	CNH	3.411.336	3.241.545	0,17
Ningbo Tuopu Group Co Ltd	332.695	CNH	1.834.513	2.156.821	0,11

CHINESE ROAD OPPORTUNITY

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
CINA (cont.)					
PetroChina Co Ltd	48.214.000	HKD	32.171.391	36.623.305	1,91
PICC Property & Casualty Co Ltd	4.696.000	HKD	5.524.331	7.157.506	0,37
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - A	1.991.345	CNH	13.346.938	13.871.282	0,72
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - H	3.585.000	HKD	16.890.484	20.523.998	1,07
Poly Developments and Holdings Group Co Ltd	7.560.300	CNH	10.248.745	8.862.260	0,46
Postal Savings Bank of China Co Ltd	7.940.000	HKD	4.142.858	4.520.944	0,24
Postal Savings Bank of China Co Ltd	6.575.194	CNH	3.990.419	4.941.157	0,26
Pylon Technologies Co Ltd	303.786	CNH	2.694.087	1.609.689	0,08
Remegen Co Ltd ¹	1.525.500	HKD	6.394.042	2.730.976	0,14
Sany Heavy Industry Co Ltd	3.029.894	CNH	7.177.425	6.606.271	0,35
SF Holding Co Ltd	972.502	CNH	6.048.817	5.185.221	0,27
Shandong Gold Mining Co Ltd	5.197.090	HKD	9.373.626	8.115.084	0,42
Shandong Sinocera Functional Material Co Ltd	1.195.362	CNH	4.861.605	2.694.888	0,14
Shandong Weigao Group Medical Polymer Co Ltd	10.383.200	HKD	9.727.903	5.937.891	0,31
Shanghai BOCHU Electronic Technology Corp Ltd	192.001	CNH	4.502.542	4.934.421	0,26
Shanxi Xinghuacun Fen Wine Factory Co Ltd	195.705	CNH	5.767.447	4.769.654	0,25
Shenzhen Inovance Technology Co Ltd	1.547.330	CNH	12.753.045	11.992.343	0,63
Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co Ltd	566.227	CNH	22.350.015	19.103.040	1,00
Sieyuan Electric Co Ltd	1.874.444	CNH	15.722.485	18.029.289	0,94
Sinopharm Group Co Ltd	1.034.400	HKD	2.711.945	2.739.121	0,14
Skshu Paint Co Ltd	698.700	CNH	3.796.465	3.937.967	0,21
Sungrow Power Supply Co Ltd	2.343.111	CNH	21.536.172	22.887.452	1,20
Sunresin New Materials Co Ltd	432.538	CNH	2.980.430	2.739.425	0,14
Suofeiya Home Collection Co Ltd	4.126.824	CNH	9.242.436	9.380.173	0,49
Tsingtao Brewery Co Ltd	836.000	HKD	6.236.952	5.903.340	0,31
Venustech Group Inc	3.214.882	CNH	13.468.104	6.728.886	0,35
Wanhua Chemical Group Co Ltd	545.400	CNH	6.261.214	5.148.501	0,27
Weichai Power Co Ltd	1.223.086	CNH	2.270.369	2.216.916	0,12
Will Semiconductor Co Ltd Shanghai	346.100	CNH	4.548.663	4.780.963	0,25
Willfar Information Technology Co Ltd	1.163.931	CNH	5.262.977	5.574.521	0,29
Wuliangye Yibin Co Ltd	581.400	CNH	11.890.271	10.772.062	0,56
WuXi AppTec Co Ltd	315.504	CNH	3.175.226	2.297.497	0,12
WuXi AppTec Co Ltd ²	1.317.700	HKD	7.989.343	9.255.676	0,48
Yantai Jereh Oilfield Services Group Co Ltd	1.896.941	CNH	6.789.478	9.283.460	0,48
Yizumi Holdings Co Ltd	832.189	CNH	2.139.746	2.208.638	0,12
Yunnan Aluminium Co Ltd	2.954.940	CNH	4.683.309	5.289.543	0,28
Yunnan Yuntianhua Co Ltd	1.929.100	CNH	5.315.690	5.691.560	0,30
Zhejiang Sanhua Intelligent Controls Co Ltd	2.369.596	CNH	7.882.554	7.370.529	0,39
Zijin Mining Group Co Ltd	22.370.000	HKD	30.979.220	39.324.078	2,06
Totale Cina			784.407.864	810.513.558	42,32
HONG KONG					
AIA Group Ltd	2.779.000	HKD	23.619.951	19.450.918	1,02
Cathay Pacific Airways Ltd ³	4.060.000	HKD	3.978.458	4.815.236	0,25
CSPC Pharmaceutical Group Ltd	5.404.000	HKD	4.072.702	3.211.341	0,17
Galaxy Entertainment Group Ltd	3.432.000	HKD	18.409.184	14.080.056	0,74
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	407.800	HKD	16.052.681	14.945.755	0,78
Power Assets Holdings Ltd	720.000	HKD	4.521.663	4.851.488	0,25
Totale Hong Kong			70.654.639	61.354.794	3,21

¹ 910.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

² 740.080. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio finanziario.

³ 3.248.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del anno finanziario.

CHINESE ROAD OPPORTUNITY

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
ITALIA					
PRADA SpA	364.800	HKD	1.177.209	2.727.933	0,14
Totale Italia			1.177.209	2.727.933	0,14
LUSSEMBURGO					
Samsonite International SA	288.300	HKD	768.150	774.179	0,04
Totale Lussemburgo			768.150	774.179	0,04
TAIWAN					
Chroma ATE Inc	151.000	TWD	1.133.886	1.819.192	0,10
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	394.000	TWD	2.433.128	2.135.464	0,11
Jentech Precision Industrial Co Ltd	48.000	TWD	931.552	2.156.201	0,11
MediaTek Inc	195.000	TWD	5.982.058	8.127.730	0,43
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	774.000	TWD	13.526.280	24.509.116	1,28
Totale Taiwan			24.006.904	38.747.703	2,03
STATI UNITI D'AMERICA					
Newmont Corp	280.969	AUD	12.397.900	10.002.602	0,52
Totale Stati Uniti d'America			12.397.900	10.002.602	0,52
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			1.421.355.930	1.489.082.615	77,78
2) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
HSBC MSCI CHINA UCITS ETF ¹	19.869.804	USD	120.611.179	134.627.276	7,03
Totale Irlanda			120.611.179	134.627.276	7,03
TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO			120.611.179	134.627.276	7,03
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			1.541.967.109	1.623.709.891	84,81

B) ALTRI VALORI MOBILIARI

1) ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI

ISOLE CAYMAN					
JD.com Inc	806.600	HKD	13.008.609	13.637.673	0,71
Totale Isole Cayman			13.008.609	13.637.673	0,71

¹ ETF.

CHINESE ROAD OPPORTUNITY

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
CINA					
Asymchem Laboratories Tianjin Co Ltd – H ¹	103.200	HKD	851.781	660.098	0,04
Mao Geping Cosmetics Co LTD	21.900	HKD	80.209	158.593	0,01
SF Holding Co Ltd	691.000	HKD	2.919.844	2.899.312	0,15
Zylox-Tonbridge Medical Technology Co Ltd ²	1.778.000	HKD	9.320.556	2.603.875	0,14
Totale Cina			13.172.390	6.321.878	0,34
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI			26.180.999	19.959.551	1,05

2) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO

IRLANDA					
Fountaincap Greater China Select UCITS ³	2.812.368	EUR	21.781.422	23.739.198	1,24
Totale Irlanda			21.781.422	23.739.198	1,24
LUSSEMBURGO					
Hereford Funds - Bin Yuan Greater China Fund ³	1.646.567	USD	168.098.664	126.000.914	6,58
Ninety One Global Strategy Fund - All China Equity Fund ³	3.658.192	USD	92.688.141	89.697.244	4,69
Totale Lussemburgo			260.786.805	215.698.158	11,27
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			282.568.227	239.437.356	12,51
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			308.749.226	259.396.907	13,56
TOTALE INVESTIMENTI			1.850.716.335	1.883.106.798	98,37
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				31.189.022	1,63
TOTALE PATRIMONIO NETTO				1.914.295.820	100,00

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)		% totale attivo
Descrizione	Valutazione	
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	1.623.709.891	84,29
ALTRI VALORI MOBILIARI	259.396.907	13,47
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	891.476	0,05
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	25.540.992	1,33
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	10.862.742	0,56
ALTRE ATTIVITÀ	5.964.854	0,30
TOTALE	1.926.366.862	100,00

¹ 75.324. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell’esercizio finanziario.

² 28.310. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell’esercizio finanziario.

³OICVM.

CHINESE ROAD OPPORTUNITY

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% attività nette
Fondi d'investimento	19,54
Software Internet	16,63
Meccanica, macchinari	5,65
Banche e istituti finanziari	5,48
Semiconduttori elettronici	4,10
Beni di consumo	3,88
Tabacco e liquori	3,66
Farmaceutici e cosmetici	3,65
Holding e società finanziarie	3,57
Tessile	3,48
Assicurazioni	3,18
Elettronica e attrezzature elettriche	2,77
Petrolio	2,69
Miniere, industria pesante	2,56
Tempo libero	2,39
Servizi pubblici	2,26
Vendite al dettaglio	1,61
Trasporti	1,61
Società immobiliari	1,41
Biotecnologia	1,17
Attrezzature da ufficio, computer	0,98
Metalli preziosi	0,94
Imprese commerciali	0,93
Prodotti chimici	0,85
Costruzioni, materiale da costruzione	0,78
Alimentari e distillerie	0,71
Altri servizi	0,71
Industria automobilistica	0,33
Arte grafica ed editoria	0,32
Metalli non ferrosi	0,28
Trasmissione delle informazioni	0,25
TOTALE INVESTIMENTI	98,37
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	1,63
TOTALE PATRIMONIO NETTO	100,00

GLOBAL LEADERS

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
AUSTRALIA					
Fortescue Ltd	89.644	AUD	1.037.929	978.205	0,05
Northern Star Resources Ltd	46.780	AUD	492.363	431.870	0,02
Pro Medicus Ltd	7.960	AUD	1.187.272	1.190.439	0,07
QBE Insurance Group Ltd	157.509	AUD	1.915.795	1.808.225	0,10
REA Group Ltd	10.958	AUD	1.680.290	1.528.658	0,08
WiseTech Global Ltd	9.988	AUD	774.448	722.978	0,04
Totale Australia			7.088.097	6.660.375	0,36
AUSTRIA					
Verbund AG	16.038	EUR	1.201.581	1.122.660	0,06
Totale Austria			1.201.581	1.122.660	0,06
BERMUDA					
Arch Capital Group Ltd	18.172	USD	1.714.173	1.620.651	0,09
Totale Bermuda			1.714.173	1.620.651	0,09
CANADA					
Agnico Eagle Mines Ltd	9.061	CAD	718.442	684.235	0,04
Air Canada	47.064	CAD	798.496	703.469	0,04
Brookfield Renewable Corp	19.279	CAD	567.892	514.968	0,03
Canadian National Railway Co	15.216	CAD	1.585.654	1.491.403	0,08
Constellation Software Inc	116	CAD	365.483	346.220	0,02
Dollarama Inc	15.905	CAD	1.541.143	1.498.167	0,08
Fairfax Financial Holdings Ltd	853	CAD	1.154.146	1.145.539	0,06
Shopify Inc	12.881	CAD	1.390.728	1.323.255	0,07
Totale Canada			8.121.984	7.707.256	0,42
ISOLE CAYMAN					
Sea Ltd	9.030	USD	987.771	925.237	0,05
Totale Isole Cayman			987.771	925.237	0,05
DANIMARCA					
Coloplast A/S	44.359	DKK	5.114.722	4.676.658	0,26
Genmab A/S	5.947	DKK	1.204.671	1.190.236	0,07
Novo Nordisk A/S	432.184	DKK	27.924.865	36.175.393	1,99
Novonosis (Novozymes) B	220.926	DKK	10.236.280	12.078.370	0,66
ROCKWOOL A/S	1.621	DKK	597.711	554.734	0,03
Totale Danimarca			45.078.249	54.675.391	3,01

GLOBAL LEADERS

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
FINLANDIA					
Nordea Bank Abp	45.477	SEK	486.713	478.162	0,03
Totale Finlandia			486.713	478.162	0,03
FRANCIA					
Carrefour SA	76.302	EUR	1.100.061	1.047.626	0,06
Credit Agricole SA	33.455	EUR	433.480	444.617	0,02
Dassault Aviation SA	8.114	EUR	1.555.154	1.600.081	0,09
Dassault Systemes SE	238.733	EUR	8.243.156	7.997.556	0,44
Eiffage SA	12.261	EUR	1.053.195	1.038.752	0,06
EssilorLuxottica SA	67.726	EUR	11.800.538	15.956.246	0,88
Hermes International SCA	1.236	EUR	2.643.396	2.869.992	0,16
Legrand SA	23.148	EUR	2.326.476	2.176.838	0,12
L'Oreal SA	66.104	EUR	23.643.488	22.597.653	1,24
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	17.000	EUR	8.697.959	10.803.500	0,59
Sanofi SA	47.159	EUR	4.164.537	4.420.685	0,24
Schneider Electric SE	26.883	EUR	6.220.482	6.476.115	0,36
Totale Francia			71.881.922	77.429.661	4,26
GERMANIA					
CTS Eventim AG & Co KGaA	13.627	EUR	1.143.725	1.112.645	0,06
Deutsche Boerse AG	24.545	EUR	5.239.302	5.458.808	0,30
Rheinmetall AG	10.206	EUR	5.916.854	6.272.608	0,34
RWE AG	41.297	EUR	1.276.879	1.190.593	0,07
SAP SE	16.701	EUR	3.693.675	3.946.446	0,22
Totale Germania			17.270.435	17.981.100	0,99
HONG KONG					
AIA Group Ltd	2.419.174	HKD	20.162.911	16.932.406	0,93
AIA Group Ltd	116.026	USD	3.549.585	3.229.232	0,18
BOC Hong Kong Holdings Ltd	629.179	HKD	1.897.407	1.951.587	0,11
Henderson Land Development Co Ltd	426.939	HKD	1.292.215	1.252.625	0,07
Totale Hong Kong			26.902.118	23.365.850	1,29
IRLANDA					
Accenture Plc	56.797	USD	16.207.424	19.295.622	1,06
AIB Group Plc	75.660	EUR	399.743	403.268	0,02
Aon Plc	11.912	USD	3.359.634	4.131.641	0,23
Medtronic Plc	65.731	USD	5.958.399	5.070.586	0,28
TE Connectivity Plc	27.031	USD	3.646.673	3.732.131	0,21
Totale Irlanda			29.571.873	32.633.248	1,80
ISRAELE					
Wix.com Ltd	3.673	USD	767.223	761.026	0,04
Totale Israele			767.223	761.026	0,04

GLOBAL LEADERS

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
ITALIA					
FinecoBank Banca Fineco SpA	82.717	EUR	1.286.790	1.388.818	0,08
Intesa Sanpaolo SpA	113.539	EUR	420.956	438.601	0,02
Totale Italia			1.707.746	1.827.419	0,10
GIAPPONE					
Aisin Corp	52.100	JPY	537.207	569.056	0,03
ANA Holdings Inc	69.700	JPY	1.252.469	1.227.272	0,07
Bandai Namco Holdings Inc	236.200	JPY	5.187.723	5.484.847	0,30
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	10.100	JPY	414.506	434.375	0,02
Daifuku Co Ltd	22.000	JPY	454.657	446.112	0,02
Idemitsu Kosan Co Ltd	78.400	JPY	498.437	498.855	0,03
Inpex Corp	34.400	JPY	428.695	416.526	0,02
Kansai Electric Power Co Inc	81.600	JPY	954.080	879.232	0,05
Keyence Corp	51.800	JPY	20.307.501	20.571.770	1,13
Kobe Bussan Co Ltd	21.200	JPY	483.047	448.128	0,02
Lasertec Corp	8.300	JPY	864.963	774.463	0,04
Makita Corp	41.400	JPY	1.234.184	1.232.034	0,07
MonotaRO Co Ltd	59.800	JPY	1.004.651	981.850	0,05
Nintendo Co Ltd	102.900	JPY	4.572.410	5.857.626	0,32
Nippon Steel Corp	37.500	JPY	718.382	733.228	0,04
Nitto Denko Corp	85.000	JPY	1.290.615	1.399.785	0,08
Obic Co Ltd	51.900	JPY	1.581.830	1.496.669	0,08
Ono Pharmaceutical Co Ltd	96.900	JPY	1.049.187	973.232	0,05
Oriental Land Co Ltd	37.200	JPY	803.123	782.223	0,04
Renesas Electronics Corp	346.500	JPY	4.356.444	4.357.353	0,24
SBI Holdings Inc	53.600	JPY	1.270.197	1.311.517	0,07
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	3.700	JPY	129.745	120.409	0,01
Shionogi & Co Ltd	87.200	JPY	1.178.080	1.188.999	0,07
Sony Group Corp	57.600	JPY	1.098.847	1.192.425	0,07
Subaru Corp	61.000	JPY	937.724	1.057.403	0,06
Unicharm Corp	159.900	JPY	1.296.258	1.279.776	0,07
ZOZO Inc	25.400	JPY	770.736	764.314	0,04
Totale Giappone			54.675.698	56.479.479	3,09
JERSEY					
Glencore Plc	96.695	GBP	442.455	413.298	0,02
Totale Jersey			442.455	413.298	0,02
LUSSEMBURGO					
InPost SA	29.372	EUR	500.231	484.932	0,03
Spotify Technology SA	3.253	USD	1.506.490	1.405.434	0,08
Tenaris SA	50.575	EUR	908.547	913.890	0,05
Totale Lussemburgo			2.915.268	2.804.256	0,16

GLOBAL LEADERS

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
PAESI BASSI					
Argenx SE	1.221	EUR	716.677	732.600	0,04
ASML Holding NV	41.011	EUR	20.744.030	27.834.166	1,53
EXOR NV	4.695	EUR	446.682	415.742	0,02
Koninklijke Ahold Delhaize NV	47.249	EUR	1.544.737	1.487.871	0,08
NXP Semiconductors NV	4.342	USD	927.531	871.545	0,05
Stellantis NV	37.763	EUR	478.897	475.436	0,03
Universal Music Group NV	40.453	EUR	926.784	999.998	0,05
Wolters Kluwer NV	14.235	EUR	2.273.113	2.283.294	0,13
Totale Paesi Bassi			28.058.451	35.100.652	1,93
NUOVA ZELANDA					
Xero Ltd	17.637	AUD	1.903.574	1.777.563	0,10
Totale Nuova Zelanda			1.903.574	1.777.563	0,10
NORVEGIA					
Aker BP ASA	54.051	NOK	1.043.742	1.018.929	0,06
DNB Bank ASA	31.024	NOK	608.153	598.559	0,03
Equinor ASA	51.920	NOK	1.184.870	1.171.682	0,06
Kongsberg Gruppen ASA	6.581	NOK	740.482	716.269	0,04
Salmar ASA	9.560	NOK	481.336	439.367	0,02
Totale Norvegia			4.058.583	3.944.806	0,21
PANAMA					
Carnival Corp	19.070	USD	466.086	458.932	0,03
Totale Panama			466.086	458.932	0,03
PORTOGALLO					
Jeronimo Martins SGPS SA	37.532	EUR	682.211	692.465	0,04
Totale Portogallo			682.211	692.465	0,04
SINGAPORE					
Singapore Airlines Ltd	213.800	SGD	955.827	974.687	0,05
Totale Singapore			955.827	974.687	0,05
SPAGNA					
Aena SME SA	3.648	EUR	741.008	720.115	0,04
Industria de Diseno Textil SA	316.700	EUR	10.915.847	15.720.988	0,86
Totale Spagna			11.656.855	16.441.103	0,90
SVEZIA					
EQT AB	19.157	SEK	530.095	512.517	0,03
Evolution AB	11.800	SEK	1.004.344	879.522	0,05
Lifco AB	17.766	SEK	505.269	497.818	0,03
Svenska Handelsbanken AB	41.758	SEK	410.816	416.796	0,02
Swedbank AB	21.561	SEK	401.468	411.377	0,02
Totale Svezia			2.851.992	2.718.030	0,15

GLOBAL LEADERS

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
SVIZZERA					
ABB Ltd	10.833	CHF	590.648	566.457	0,03
Cie Financiere Richemont SA	34.514	CHF	3.669.881	5.071.791	0,28
Coca-Cola HBC AG	14.323	GBP	485.428	473.269	0,03
EMS-Chemie Holding AG	1.197	CHF	813.343	779.996	0,04
Logitech International SA	11.871	CHF	927.936	949.253	0,05
Nestle SA	171.202	CHF	18.439.306	13.660.810	0,75
Novartis AG	38.819	CHF	3.826.411	3.669.186	0,20
Roche Holding AG	44.178	CHF	12.979.678	12.028.147	0,66
Swiss Re AG	3.426	CHF	478.810	478.986	0,03
Totale Svizzera			42.211.441	37.677.895	2,07
TAIWAN					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	128.100	USD	8.375.999	24.431.162	1,34
Totale Taiwan			8.375.999	24.431.162	1,34
REGNO UNITO					
3i Group Plc	15.663	GBP	695.534	675.158	0,04
AstraZeneca Plc	57.013	GBP	7.255.038	7.218.227	0,40
Auto Trader Group Plc	135.992	GBP	1.377.440	1.304.306	0,07
BP Plc	380.652	GBP	1.766.501	1.809.313	0,10
Centrica Plc	818.344	GBP	1.257.348	1.322.316	0,07
HSBC Holdings Plc	239.967	GBP	2.133.651	2.279.188	0,13
Intertek Group Plc	143.208	GBP	7.099.136	8.189.129	0,45
London Stock Exchange Group Plc	33.979	GBP	3.098.556	4.637.726	0,25
Reckitt Benckiser Group Plc	182.503	GBP	12.188.882	10.667.920	0,59
Rolls-Royce Holdings Plc	312.170	GBP	2.115.394	2.146.797	0,12
Schroders Plc	230.730	GBP	878.377	903.037	0,05
Tesco Plc	174.772	GBP	759.706	778.514	0,04
Unilever Plc	98.003	GBP	5.443.567	5.390.795	0,30
Vodafone Group Plc	1.932.967	GBP	1.667.512	1.596.754	0,09
Wise Plc	65.761	GBP	713.170	847.849	0,05
Totale Regno Unito			48.449.812	49.767.029	2,75
STATI UNITI D'AMERICA					
3M Co	41.141	USD	4.952.146	5.128.819	0,28
AbbVie Inc	9.931	USD	1.679.199	1.704.238	0,09
Adobe Inc	40.356	USD	15.334.214	17.330.281	0,95
Airbnb Inc	8.906	USD	1.168.846	1.130.215	0,06
Alnylam Pharmaceuticals Inc	4.538	USD	1.089.404	1.031.228	0,06
Alphabet Inc	174.858	USD	21.418.562	31.965.832	1,76
Alphabet Inc Shs C	160.041	USD	17.575.660	29.433.325	1,62
Altria Group Inc	20.257	USD	1.100.786	1.022.925	0,06
Amazon.com Inc	122.656	USD	24.570.200	25.986.962	1,43
Ameriprise Financial Inc	4.823	USD	2.600.838	2.479.874	0,14
Amphenol Corp	117.900	USD	3.116.862	7.907.441	0,43
Annaly Capital Management Inc	45.808	USD	864.322	809.547	0,04

GLOBAL LEADERS

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
APA Corp	23.474	USD	494.456	523.433	0,03
Apollo Global Management Inc	15.818	USD	2.623.079	2.522.937	0,14
Apple Inc	170.216	USD	33.458.874	41.164.163	2,26
Applied Materials Inc	29.072	USD	3.114.132	4.565.890	0,25
AppLovin Corp	4.740	USD	1.610.830	1.482.331	0,08
Archer-Daniels-Midland Co	31.745	USD	1.589.215	1.548.776	0,09
Arista Networks Inc	32.132	USD	3.170.225	3.429.792	0,19
AT&T Inc	112.837	USD	2.486.644	2.481.215	0,14
Atlassian Corp Ltd	2.432	USD	620.374	571.608	0,03
Automatic Data Processing Inc	117.431	USD	22.379.403	33.197.081	1,82
Becton Dickinson & Co	11.426	USD	2.530.129	2.503.348	0,14
BlackRock Funding Inc	5.231	USD	4.390.890	5.178.513	0,28
Booking Holdings Inc	3.882	USD	10.689.841	18.626.177	1,02
Boston Scientific Corp	58.581	USD	2.277.615	5.053.071	0,28
Broadcom Inc	31.275	USD	6.613.181	7.002.217	0,38
Builders FirstSource Inc	7.339	USD	1.260.756	1.013.002	0,06
Cadence Design Systems Inc	7.927	USD	2.327.546	2.300.093	0,13
Carlisle Cos Inc	4.039	USD	1.732.287	1.438.672	0,08
Caterpillar Inc	8.608	USD	3.267.501	3.015.585	0,17
CDW Corp	892	USD	153.079	149.921	0,01
Cencora Inc	8.732	USD	2.034.789	1.894.646	0,10
Centene Corp	8.681	USD	487.068	507.866	0,03
Charles Schwab Corp	21.034	USD	1.514.138	1.503.357	0,08
Cheniere Energy Inc	2.368	USD	498.198	491.369	0,03
Cisco Systems Inc	74.315	USD	4.072.258	4.248.622	0,23
Clean Harbors Inc	8.351	USD	2.041.763	1.856.011	0,10
CME Group Inc	84.377	USD	14.374.000	18.923.101	1,04
Coca-Cola Co	120.776	USD	7.212.982	7.261.723	0,40
Coinbase Global Inc	2.129	USD	654.288	510.508	0,03
Colgate-Palmolive Co	157.855	USD	11.812.843	13.858.618	0,76
Copart Inc	44.385	USD	2.650.572	2.459.928	0,14
Costco Wholesale Corp	4.377	USD	4.074.399	3.873.021	0,21
CrowdStrike Holdings Inc	3.742	USD	1.291.060	1.236.468	0,07
Datadog Inc	10.705	USD	1.630.832	1.477.197	0,08
Deckers Outdoor Corp	5.348	USD	995.516	1.048.890	0,06
Deere & Co	21.665	USD	9.234.768	8.864.761	0,49
Delta Air Lines Inc	7.349	USD	447.884	429.372	0,02
Devon Energy Corp	7.275	USD	258.530	229.948	0,01
Dexcom Inc	15.396	USD	1.124.688	1.156.298	0,06
Diamondback Energy Inc	2.550	USD	424.005	403.444	0,02
DocuSign Inc	15.390	USD	1.353.590	1.336.723	0,07
Dollar General Corp	38.732	USD	3.042.027	2.835.983	0,16
DoorDash Inc	6.463	USD	1.095.753	1.047.000	0,06
DR Horton Inc	2.559	USD	400.174	345.533	0,02
DraftKings Inc	50.419	USD	2.053.670	1.811.286	0,10
Edwards Lifesciences Corp	202.100	USD	14.026.895	14.448.540	0,79
Eli Lilly & Co	15.118	USD	11.756.780	11.270.976	0,62
EMCOR Group Inc	3.759	USD	1.818.302	1.647.716	0,09

GLOBAL LEADERS

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Emerson Electric Co	27.506	USD	3.427.569	3.291.954	0,18
Expedia Group Inc	3.907	USD	694.877	703.034	0,04
Exxon Mobil Corp	4.124	USD	459.975	428.410	0,02
Fair Isaac Corp	767	USD	1.722.146	1.474.692	0,08
Fastenal Co	160.400	USD	8.439.054	11.138.932	0,61
Ferguson Enterprises Inc	66.818	USD	13.567.323	11.200.000	0,62
Fiserv Inc	20.209	USD	3.187.452	4.009.013	0,22
Fortinet Inc	16.327	USD	1.485.782	1.489.691	0,08
Freeport-McMoRan Inc	11.045	USD	453.667	406.174	0,02
Gartner Inc	2.900	USD	1.429.135	1.356.797	0,07
General Electric Co	29.470	USD	4.770.768	4.746.790	0,26
General Motors Co	47.715	USD	2.425.647	2.454.638	0,13
GoDaddy Inc	3.871	USD	739.620	737.826	0,04
Hershey Co	9.680	USD	1.608.184	1.583.108	0,09
Home Depot Inc	7.612	USD	3.095.214	2.859.480	0,16
Honeywell International Inc	1.689	USD	366.851	368.448	0,02
Howmet Aerospace Inc	17.535	USD	1.958.788	1.852.055	0,10
IDEXX Laboratories Inc	5.570	USD	2.265.496	2.223.912	0,12
Illinois Tool Works Inc	10.377	USD	2.709.390	2.540.987	0,14
Illumina Inc	68.676	USD	9.868.306	8.862.553	0,49
Insulet Corp	2.461	USD	621.008	620.467	0,03
Intuit Inc	11.034	USD	6.979.782	6.697.122	0,37
Intuitive Surgical Inc	45.072	USD	9.886.798	22.719.248	1,25
Jabil Inc	7.085	USD	902.076	984.579	0,05
Johnson & Johnson	20.193	USD	2.956.136	2.820.195	0,15
KeyCorp	247.420	USD	4.530.178	4.095.392	0,22
Kimberly-Clark Corp	17.065	USD	2.225.908	2.159.534	0,12
KLA Corp	4.035	USD	2.465.041	2.455.369	0,13
Kyndryl Holdings Inc	63.278	USD	2.079.920	2.114.359	0,12
Lam Research Corp	40.546	USD	2.861.888	2.828.235	0,16
Lennox International Inc	3.297	USD	2.079.376	1.939.992	0,11
Lululemon Athletica Inc	16.080	USD	5.953.606	5.938.341	0,33
Manhattan Associates Inc	6.810	USD	1.896.205	1.777.242	0,10
Marathon Petroleum Corp	2.983	USD	437.890	401.862	0,02
MarketAxess Holdings Inc	51.445	USD	12.367.326	11.229.964	0,62
Marriott International Inc	8.335	USD	2.287.145	2.245.258	0,12
Mastercard Inc	97.472	USD	32.979.396	49.566.230	2,72
McKesson Corp	7.948	USD	4.640.441	4.374.355	0,24
MercadoLibre Inc	364	USD	694.823	597.740	0,03
Merck & Co Inc	107.256	USD	10.898.109	10.304.034	0,57
Meta Platforms Inc	46.207	USD	23.526.841	26.127.147	1,44
Mettler-Toledo International Inc	8.058	USD	9.696.993	9.522.370	0,52
Microsoft Corp	169.434	USD	48.556.493	68.968.064	3,79
Mondelez International Inc	7.680	USD	467.355	443.000	0,02
Monolithic Power Systems Inc	2.901	USD	1.610.003	1.657.674	0,09
Monster Beverage Corp	90.579	USD	4.726.393	4.597.616	0,25
Moody's Corp	4.211	USD	1.973.573	1.925.023	0,11
MSCI Inc	1.409	USD	809.641	816.431	0,04
NetApp Inc	14.832	USD	1.786.167	1.662.674	0,09

GLOBAL LEADERS

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Netflix Inc	6.583	USD	5.685.444	5.666.402	0,31
Neurocrine Biosciences Inc	11.592	USD	1.400.924	1.528.062	0,08
NextEra Energy Inc	61.136	USD	4.492.056	4.232.583	0,23
NIKE Inc	275.299	USD	25.707.464	20.117.698	1,11
Norfolk Southern Corp	16.632	USD	4.238.700	3.769.706	0,21
Nucor Corp	11.350	USD	1.607.309	1.279.245	0,07
NVIDIA Corp	430.186	USD	32.515.712	55.789.162	3,06
NVR Inc	198	USD	1.708.163	1.563.904	0,09
Okta Inc	3.714	USD	282.757	282.630	0,02
Old Dominion Freight Line Inc	82.200	USD	11.759.850	14.002.974	0,77
Oracle Corp	19.143	USD	3.240.046	3.080.627	0,17
O'Reilly Automotive Inc	6.900	USD	8.136.029	7.901.516	0,43
PACCAR Inc	22.540	USD	2.482.282	2.264.231	0,12
Palantir Technologies Inc	19.224	USD	1.272.726	1.404.067	0,08
Palo Alto Networks Inc	3.646	USD	681.027	640.682	0,04
Paychex Inc	4.034	USD	553.027	546.255	0,03
Paylocity Holding Corp	12.295	USD	2.443.556	2.368.405	0,13
Pinterest Inc	16.394	USD	484.628	459.127	0,03
Pool Corp	1.045	USD	373.806	344.068	0,02
Procter & Gamble Co	8.791	USD	1.472.044	1.423.285	0,08
Progressive Corp	18.347	USD	4.222.879	4.245.413	0,23
QUALCOMM Inc	14.030	USD	2.110.196	2.081.399	0,11
ResMed Inc	5.037	USD	1.173.317	1.112.421	0,06
Rollins Inc	17.201	USD	823.494	769.934	0,04
RPM International Inc	9.396	USD	1.233.605	1.116.631	0,06
RTX Corp	4.511	USD	510.882	504.117	0,03
S&P Global Inc	8.918	USD	3.042.388	4.289.166	0,24
Salesforce Inc	19.972	USD	3.576.932	6.448.323	0,35
ServiceNow Inc	1.665	USD	1.711.281	1.704.587	0,09
Sherwin-Williams Co	19.478	USD	7.167.883	6.394.164	0,35
Starbucks Corp	25.877	USD	2.486.425	2.280.325	0,13
Stryker Corp	11.680	USD	2.474.931	4.061.211	0,22
Synchrony Financial	26.780	USD	1.711.592	1.681.024	0,09
Sysco Corp	28.587	USD	2.125.001	2.110.828	0,12
Take-Two Interactive Software Inc	18.387	USD	3.184.269	3.268.642	0,18
Tesla Inc	17.790	USD	5.314.820	6.938.014	0,38
Texas Instruments Inc	100.200	USD	13.897.093	18.144.377	1,00
Texas Pacific Land Corp	1.346	USD	1.955.608	1.437.588	0,08
TJX Cos Inc	141.613	USD	12.567.544	16.521.744	0,91
T-Mobile US Inc	5.281	USD	1.216.598	1.125.712	0,06
Tractor Supply Co	46.490	USD	2.487.601	2.382.192	0,13
Trade Desk Inc	1.746	USD	221.988	198.172	0,01
Uber Technologies Inc	27.415	USD	1.816.507	1.596.980	0,09
Ulta Beauty Inc	1.214	USD	446.550	509.903	0,03
United Therapeutics Corp	1.060	USD	374.619	361.188	0,02
UnitedHealth Group Inc	38.582	USD	18.691.880	18.847.987	1,03
Valero Energy Corp	3.708	USD	480.838	438.980	0,02
Veeva Systems Inc	9.454	USD	2.107.301	1.919.559	0,11
Veralto Corp	20.954	USD	2.135.175	2.060.999	0,11

GLOBAL LEADERS

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
VeriSign Inc	9.975	USD	1.776.143	1.993.651	0,11
Verisk Analytics Inc	35.058	USD	7.654.321	9.324.988	0,51
Vertiv Holdings Co	13.332	USD	1.688.038	1.462.722	0,08
VICI Properties Inc	70.596	USD	2.156.477	1.991.414	0,11
Visa Inc	43.419	USD	12.794.137	13.251.705	0,73
Walt Disney Co	47.335	USD	5.159.124	5.090.055	0,28
Waste Management Inc	20.614	USD	4.338.789	4.017.092	0,22
Waters Corp	23.474	USD	5.533.943	8.409.835	0,46
Wells Fargo & Co	11.472	USD	825.906	778.168	0,04
West Pharmaceutical Services Inc	47.400	USD	11.392.817	14.994.055	0,82
WW Grainger Inc	8.509	USD	6.021.789	8.661.431	0,48
Yum China Holdings Inc	337.829	USD	14.736.069	15.715.329	0,86
Zoetis Inc	9.088	USD	1.529.554	1.429.945	0,08
Zoom Communications Inc	20.033	USD	1.647.921	1.578.844	0,09
Zscaler Inc	2.999	USD	598.466	522.501	0,03
Totale Stati Uniti d'America			861.874.864	1.018.433.372	55,93
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			1.282.359.001	1.479.302.765	81,27
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			1.282.359.001	1.479.302.765	81,27

B) ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO

1) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: AZIONI

ISRAELE					
Global-e Online Ltd	13.136	USD	655.173	691.749	0,04
Totale Israele			655.173	691.749	0,04
TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: AZIONI			655.173	691.749	0,04
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			655.173	691.749	0,04

C) ALTRI VALORI MOBILIARI

1) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO

IRLANDA					
Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Global Opportunities Fund - I USD ¹	10.245.468	USD	336.029.140	327.498.773	17,99
Totale Irlanda			336.029.140	327.498.773	17,99
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			336.029.140	327.498.773	17,99

¹OICVM.

GLOBAL LEADERS

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			336.029.140	327.498.773	17,99
TOTALE INVESTIMENTI			1.619.043.314	1.807.493.287	99,30
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				12.763.089	0,70
TOTALE PATRIMONIO NETTO				1.820.256.376	100,00

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)		% totale attivo
Descrizione	Valutazione	
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	1.479.302.765	80,07
ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO	691.749	0,04
ALTRI VALORI MOBILIARI	327.498.773	17,73
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	80.990	-
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	32.613.585	1,77
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	2.842.394	0,15
ALTRE ATTIVITÀ	4.551.928	0,24
TOTALE	1.847.582.184	100,00

GLOBAL LEADERS

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% attività nette
Fondi d'investimento	17,99
Software Internet	17,53
Farmaceutici e cosmetici	11,75
Semiconduttori elettronici	9,87
Holding e società finanziarie	5,25
Vendite al dettaglio	4,29
Banche e istituti finanziari	3,49
Attrezzature da ufficio, computer	3,10
Tessile	2,11
Costruzioni, materiale da costruzione	1,86
Beni di consumo	1,83
Altri servizi	1,81
Alimentari e distillerie	1,74
Assicurazioni	1,56
Meccanica, macchinari	1,55
Industria automobilistica	1,54
Elettronica e attrezzature elettriche	1,50
Trasporti	1,27
Tempo libero	1,20
Servizi pubblici	1,13
Educazione sanitaria e servizi sociali	1,06
Biotechnologia	0,95
Prodotti chimici	0,85
Arte grafica ed editoria	0,79
Trasmissione delle informazioni	0,49
Servizi ambientali e riciclaggio	0,47
Petrolio	0,39
Tecnologia aerospaziale	0,34
Società immobiliari	0,30
Industria dell'orologeria	0,28
Istituti che erogano prestiti e mutui ipotecari	0,28
Miniere, industria pesante	0,20
Imprese commerciali	0,12
Prodotti forestali e industria cartaria	0,12
Metalli preziosi	0,11
Metalli non ferrosi	0,10
Tabacco e liquori	0,06
Agricoltura e pesca	0,02
TOTALE INVESTIMENTI	99,30
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	0,70
TOTALE PATRIMONIO NETTO	100,00

EMERGING MARKETS FIXED INCOME

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI					
ANGOLA					
Angolan Government International Bond 8.25% 09/05/2028	1.905.000	USD	1.680.063	1.725.851	0,19
Angolan Government International Bond 8.75% 14/04/2032	4.412.000	USD	3.630.002	3.752.777	0,41
Angolan Government International Bond 9.125% 26/11/2049 EMTN	700.000	USD	528.965	540.281	0,06
Angolan Government International Bond 9.375% 08/05/2048	200.000	USD	178.363	158.036	0,02
Totale Angola			6.017.393	6.176.945	0,68
ARGENTINA					
Argentine Republic Government International Bond 0.125% 09/07/2030	542.265	EUR	184.153	385.746	0,04
Argentine Republic Government International Bond 0.75% 09/07/2030	7.998.000	USD	2.457.669	5.714.627	0,62
Argentine Republic Government International Bond 1% 09/07/2029	980.000	USD	352.734	766.965	0,08
Argentine Republic Government International Bond 3.5% 09/07/2041	7.234.000	USD	2.607.954	4.363.034	0,47
Argentine Republic Government International Bond 4.125% 09/07/2035	9.463.896	USD	2.572.180	6.064.021	0,66
Argentine Republic Government International Bond 4.125% 09/07/2046	11.930.000	USD	4.958.524	7.645.914	0,83
Provincia de Cordoba 6.99% 01/06/2027	450.000	USD	401.805	407.121	0,04
Telecom Argentina SA 9.5% 18/07/2031	320.000	USD	296.094	317.182	0,03
Transportadora de Gas del Sur SA 8.5% 24/07/2031	400.000	USD	361.748	400.433	0,04
YPF SA 6.95% 21/07/2027	400.000	USD	335.315	376.039	0,04
YPF SA 8.5% 28/07/2025	1.350.000	USD	1.129.762	1.308.829	0,14
YPF SA 9.5% 17/01/2031	2.868.000	USD	2.683.785	2.935.469	0,32
Totale Argentina			18.341.723	30.685.380	3,31
ARMENIA					
Republic of Armenia International Bond 3.6% 02/02/2031	1.811.000	USD	1.318.067	1.438.132	0,16
Republic of Armenia International Bond 3.95% 26/09/2029	200.000	USD	153.937	168.939	0,02
Totale Armenia			1.472.004	1.607.071	0,18
AUSTRIA					
LD Celulose International GmbH 7.95% 26/01/2032	200.000	USD	178.650	192.941	0,02
Suzano Austria GmbH 3.75% 15/01/2031	180.000	USD	148.094	153.030	0,02
Suzano Austria GmbH 7% 16/03/2047	570.000	USD	586.443	573.127	0,06
Totale Austria			913.187	919.098	0,10
AZERBAIGIAN					
Republic of Azerbaijan International Bond 3.5% 01/09/2032	530.000	USD	412.232	432.200	0,05
Southern Gas Corridor CJSC 6.875% 24/03/2026	4.263.000	USD	4.298.759	4.164.936	0,45
State Oil Co of the Azerbaijan Republic 6.95% 18/03/2030	4.770.000	USD	4.646.797	4.750.837	0,52
Totale Azerbaijan			9.357.788	9.347.973	1,02

EMERGING MARKETS FIXED INCOME

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
BAHAMAS					
Bahamas Government International Bond 6% 21/11/2028	2.920.000	USD	2.315.682	2.676.503	0,29
Bahamas Government International Bond 8.95% 15/10/2032	200.000	USD	180.781	198.866	0,02
Totale Bahamas			2.496.463	2.875.369	0,31
BAHREIN					
Bahrain Government International Bond 6.75% 20/09/2029	240.000	USD	215.268	234.308	0,03
Bahrain Government International Bond 7% 12/10/2028	2.500.000	USD	2.419.444	2.471.560	0,27
Bahrain Government International Bond 7.5% 20/09/2047	500.000	USD	441.091	468.904	0,05
Bapco Energies BSC Closed 7.5% 25/10/2027	1.920.000	USD	1.837.641	1.901.848	0,21
Bapco Energies BSC Closed 8.375% 07/11/2028	700.000	USD	693.457	720.524	0,08
Totale Bahrein			5.606.901	5.797.144	0,64
BENIN					
Benin Government International Bond 4.875% 19/01/2032	1.200.000	EUR	908.650	1.081.164	0,12
Benin Government International Bond 4.95% 22/01/2035	1.555.000	EUR	1.301.296	1.312.420	0,14
Benin Government International Bond 6.875% 19/01/2052	615.000	EUR	429.456	515.973	0,06
Totale Benin			2.639.402	2.909.557	0,32
BERMUDA					
Bermuda Government International Bond 4.75% 15/02/2029	690.000	USD	670.006	648.887	0,07
Bermuda Government International Bond 5% 15/07/2032	1.325.000	USD	1.252.079	1.231.156	0,13
Ooredoo International Finance Ltd 2.625% 08/04/2031 EMTN	275.000	USD	231.460	230.179	0,03
Totale Bermuda			2.153.545	2.110.222	0,23
BOLIVIA					
Bolivian Government International Bond 4.5% 20/03/2028	1.000.000	USD	598.642	582.733	0,06
Bolivian Government International Bond 7.5% 02/03/2030	600.000	USD	445.818	352.693	0,04
Totale Bolivia			1.044.460	935.426	0,10
BRASILE					
Banco do Brasil SA 6.25% 18/04/2030	200.000	USD	180.583	192.858	0,02
Brazilian Government International Bond 10.25% 10/01/2028	9.500.000	BRL	1.665.093	1.431.828	0,16
Brazilian Government International Bond 4.625% 13/01/2028	1.200.000	USD	1.122.831	1.113.178	0,12
Brazilian Government International Bond 5.625% 07/01/2041	900.000	USD	897.005	730.108	0,08
Brazilian Government International Bond 5.625% 21/02/2047	3.140.000	USD	2.520.916	2.398.136	0,26
Brazilian Government International Bond 6% 20/10/2033	3.249.000	USD	2.960.438	2.925.198	0,32
Brazilian Government International Bond 6.125% 22/01/2032	370.000	USD	339.943	341.372	0,04
Brazilian Government International Bond 6.25% 18/03/2031	2.451.000	USD	2.268.755	2.304.934	0,25
Brazilian Government International Bond 8.25% 20/01/2034	200.000	USD	238.464	210.517	0,02
BRF SA 4.875% 24/01/2030	600.000	USD	453.589	533.945	0,06

EMERGING MARKETS FIXED INCOME

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
BRASILE (cont.)					
Centrais Eletricas Brasileiras SA 4.625% 04/02/2030	200.000	USD	181.242	173.816	0,02
Centrais Eletricas Brasileiras SA 6.5% 11/01/2035	620.000	USD	553.688	555.024	0,06
Globo Comunicacao e Participacoes SA 4.875% 22/01/2030	1.300.000	USD	978.173	1.116.795	0,12
Light Servicos de Eletricidade SA/Light Energia SA 4.375% 18/06/2026	200.000	USD	63.141	114.534	0,01
MC Brazil Downstream Trading SARL 7.25% 30/06/2031	2.246.000	USD	1.560.124	1.658.350	0,18
Totale Brasile			15.983.985	15.800.593	1,72
BULGARIA					
Bulgaria Government International Bond 4.25% 05/09/2044	600.000	EUR	587.184	603.630	0,07
Bulgaria Government International Bond 5% 05/03/2037	470.000	USD	414.896	424.516	0,05
Totale Bulgaria			1.002.080	1.028.146	0,12
CAMERUN					
Republic of Cameroon International Bond 5.95% 07/07/2032	1.986.000	EUR	1.672.241	1.599.544	0,17
Totale Camerun			1.672.241	1.599.544	0,17
CANADA					
First Quantum Minerals Ltd 6.875% 15/10/2027	700.000	USD	627.086	671.899	0,07
Totale Canada			627.086	671.899	0,07
ISOLE CAYMAN					
Agile Group Holdings Ltd 6.05% 13/10/2025	600.000	USD	254.271	54.623	0,01
Country Garden Holdings Co Ltd 3.875% 22/10/2030	600.000	USD	264.483	57.781	0,01
Country Garden Holdings Co Ltd 7.25% 08/04/2026	600.000	USD	344.757	58.537	0,01
CSN Inova Ventures 6.75% 28/01/2028	1.600.000	USD	1.381.404	1.441.004	0,16
DP World Salaam 6% / perpetual	1.500.000	USD	1.372.912	1.440.101	0,16
Gaci First Investment Co 5.25% 29/01/2034	1.000.000	USD	904.005	948.402	0,10
Gaci First Investment Co 5.375% 13/10/2122	810.000	USD	622.654	648.665	0,07
Gaci First Investment Co 5.375% 29/01/2054	3.570.000	USD	2.866.955	2.985.044	0,32
Grupo Aval Ltd - A28S30 4.375% 04/02/2030	814.000	USD	651.968	689.962	0,08
IHS Holding Ltd 6.25% 29/11/2028	800.000	USD	619.975	731.836	0,08
Longfor Group Holdings Ltd 4.5% 16/01/2028	350.000	USD	246.111	274.487	0,03
MAF Global Securities Ltd 7.875% / perpetual	600.000	USD	555.262	595.573	0,06
Maldives Sukuk Issuance Ltd 9.875% 08/04/2026	800.000	USD	614.567	610.696	0,07
Meituan 3.05% 28/10/2030	210.000	USD	176.607	178.799	0,02
Melco Resorts Finance Ltd 5.625% 17/07/2027	1.450.000	USD	1.251.313	1.351.364	0,15
MGM China Holdings Ltd 4.75% 01/02/2027	1.800.000	USD	1.530.145	1.679.224	0,18
Sable International Finance Ltd 7.125% 15/10/2032	200.000	USD	179.019	188.718	0,02
Sharjah Sukuk Program Ltd 4.226% 14/03/2028 EMTN	1.000.000	USD	899.696	928.228	0,10
Tencent Holdings Ltd 3.24% 03/06/2050 EMTN	228.000	USD	207.664	145.717	0,02
VLL International Inc 9.375% 29/07/2029 EMTN	215.000	USD	197.520	206.498	0,02
Wynn Macau Ltd 5.5% 01/10/2027	860.000	USD	742.506	804.455	0,09
Wynn Macau Ltd 5.5% 15/01/2026	310.000	USD	263.960	296.193	0,03
Wynn Macau Ltd 5.625% 26/08/2028	1.600.000	USD	1.299.126	1.481.240	0,16
Totale Isole Cayman			17.446.880	17.797.147	1,95

EMERGING MARKETS FIXED INCOME

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
CILE					
Alfa Desarrollo SpA 4.55% 27/09/2051	331.000	USD	277.583	233.010	0,03
Banco de Credito e Inversiones SA 3.5% 12/10/2027	200.000	USD	178.149	183.759	0,02
Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos 4.7% 01/09/2030	830.000.000	CLP	850.175	748.742	0,08
Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos 5% 01/03/2035	40.000.000	CLP	45.501	36.278	-
Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos 5% 01/10/2028	50.000.000	CLP	56.660	47.222	0,01
Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos 6% 01/01/2043	35.000.000	CLP	44.512	36.109	-
Cencosud SA 4.375% 17/07/2027	200.000	USD	179.953	187.764	0,02
Chile Government International Bond 2.55% 27/07/2033	800.000	USD	643.918	622.779	0,07
Chile Government International Bond 3.25% 21/09/2071	323.000	USD	262.141	183.984	0,02
Chile Government International Bond 3.875% 09/07/2031	883.000	EUR	881.031	893.932	0,10
Chile Government International Bond 4.125% 05/07/2034	747.683	EUR	723.775	769.874	0,08
Corp Nacional del Cobre de Chile 3.15% 14/01/2030	843.000	USD	746.283	721.748	0,08
Corp Nacional del Cobre de Chile 3.75% 15/01/2031	200.000	USD	183.933	172.174	0,02
Corp Nacional del Cobre de Chile 4.875% 04/11/2044	600.000	USD	531.913	474.211	0,05
Corp Nacional del Cobre de Chile 5.625% 21/09/2035	100.000	USD	118.848	93.394	0,01
Corp Nacional del Cobre de Chile 5.95% 08/01/2034	1.779.000	USD	1.674.828	1.703.150	0,19
Corp Nacional del Cobre de Chile 6.15% 24/10/2036	200.000	USD	181.468	192.077	0,02
Corp Nacional del Cobre de Chile 6.3% 08/09/2053	217.000	USD	188.917	204.150	0,02
Corp Nacional del Cobre de Chile 6.44% 26/01/2036	411.000	USD	379.194	403.649	0,04
Empresa Nacional del Petroleo 5.95% 30/07/2034	387.000	USD	351.284	371.378	0,04
Empresa Nacional del Petroleo 6.15% 10/05/2033	400.000	USD	361.110	387.782	0,04
Falabella SA 3.375% 15/01/2032	900.000	USD	645.491	712.160	0,08
Telefonica Moviles Chile SA 3.537% 18/11/2031	1.300.000	USD	956.627	963.092	0,10
Totale Cile			10.463.294	10.342.418	1,12
CINA					
Asian Infrastructure Investment Bank 0% 21/06/2044 EMTN	160.000.000	MXN	967.541	1.019.416	0,11
China Government Bond 2.11% 25/08/2034	6.610.000	CNH	892.698	901.143	0,10
China Government Bond 2.19% 25/09/2054	3.100.000	CNH	418.321	430.533	0,05
China Government Bond 2.24% 25/05/2025	5.570.000	CNH	714.777	735.918	0,08
China Government Bond 2.27% 25/05/2034	4.690.000	CNH	638.474	647.848	0,07
China Government Bond 2.62% 15/04/2028	12.440.000	CNH	1.606.518	1.705.850	0,19
China Government Bond 2.68% 21/05/2030	4.430.000	CNH	599.172	618.469	0,07
China Government Bond 2.79% 15/12/2029	4.560.000	CNH	594.688	637.784	0,07
China Government Bond 2.88% 25/02/2033	8.420.000	CNH	1.095.972	1.208.830	0,13
China Government Bond 3.02% 27/05/2031	9.190.000	CNH	1.220.467	1.315.093	0,14
China Government Bond 3.27% 19/11/2030	970.000	CNH	128.837	140.522	0,02
China Government Bond 3.29% 23/05/2029	4.860.000	CNH	645.735	693.967	0,08
China Government Bond 3.32% 15/04/2052	1.090.000	CNH	159.934	182.558	0,02
China Government Bond 3.73% 25/05/2070	680.000	CNH	116.059	134.689	0,01
China Government Bond 3.81% 14/09/2050	4.770.000	CNH	707.238	850.953	0,09
China Government Bond 4.08% 01/03/2040	1.540.000	CNH	229.216	259.892	0,03
Totale Cina			10.735.647	11.483.465	1,26
COLOMBIA					
Banco Davivienda SA 6.65% / perpetual	400.000	USD	258.549	330.561	0,04
Banco de Bogota SA 4.375% 03/08/2027	600.000	USD	495.802	555.285	0,06
Bancolombia SA 8.625% 24/12/2034	385.000	USD	359.259	388.365	0,04

EMERGING MARKETS FIXED INCOME

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
COLOMBIA (cont.)					
Colombia Government International Bond 3% 30/01/2030	3.650.000	USD	2.826.280	2.933.676	0,32
Colombia Government International Bond 3.875% 22/03/2026 EMTN	200.000	EUR	194.800	200.338	0,02
Colombia Government International Bond 3.875% 25/04/2027	2.500.000	USD	2.170.816	2.305.408	0,25
Colombia Government International Bond 4.5% 15/03/2029	2.975.000	USD	2.610.819	2.657.131	0,29
Colombia Government International Bond 5.2% 15/05/2049	707.000	USD	577.392	458.495	0,05
Colombia Government International Bond 5.625% 26/02/2044	1.100.000	USD	812.595	786.423	0,09
Colombia Government International Bond 6.125% 18/01/2041	910.000	USD	754.537	714.194	0,08
Colombia Government International Bond 7.5% 02/02/2034	2.957.000	USD	2.663.978	2.817.817	0,31
Colombia Government International Bond 7.75% 07/11/2036	936.000	USD	861.854	882.118	0,10
Colombia Government International Bond 8% 20/04/2033	4.310.000	USD	4.126.808	4.251.353	0,46
Colombia Government International Bond 8.375% 07/11/2054	793.000	USD	723.108	741.729	0,08
Colombia Telecomunicaciones SA ESP 4.95% 17/07/2030	1.100.000	USD	786.920	881.689	0,10
Colombian TES 7% 30/06/2032	726.400.000	COP	133.769	123.725	0,01
Ecopetrol SA 4.625% 02/11/2031	600.000	USD	454.660	477.497	0,05
Ecopetrol SA 5.875% 02/11/2051	700.000	USD	460.907	449.873	0,05
Ecopetrol SA 6.875% 29/04/2030	120.000	USD	102.046	112.951	0,01
Ecopetrol SA 7.75% 01/02/2032	220.000	USD	201.698	206.571	0,02
Ecopetrol SA 8.375% 19/01/2036	290.000	USD	267.066	269.665	0,03
Ecopetrol SA 8.625% 19/01/2029	700.000	USD	660.954	715.818	0,08
Ecopetrol SA 8.875% 13/01/2033	3.158.000	USD	2.913.246	3.094.657	0,34
Oleoducto Central SA 4% 14/07/2027	600.000	USD	481.539	546.304	0,06
Totale Colombia			25.899.402	26.901.643	2,94
COSTA RICA					
Costa Rica Government International Bond 6.125% 19/02/2031	1.281.000	USD	1.185.464	1.239.298	0,13
Costa Rica Government International Bond 6.55% 03/04/2034	973.000	USD	924.542	953.437	0,10
Costa Rica Government International Bond 7.158% 12/03/2045	200.000	USD	180.051	198.152	0,02
Costa Rica Government International Bond 7.3% 13/11/2054	1.317.000	USD	1.205.821	1.314.342	0,14
Instituto Costarricense de Electricidad 6.75% 07/10/2031	1.000.000	USD	893.828	973.781	0,11
Totale Costa Rica			4.389.706	4.679.010	0,50
REPUBBLICA CECA					
Czech Republic Government Bond 1% 26/06/2026	13.150.000	CZK	487.705	501.914	0,05
Czech Republic Government Bond 1.2% 13/03/2031	7.030.000	CZK	233.737	236.693	0,03
Czech Republic Government Bond 2% 13/10/2033	11.640.000	CZK	382.954	388.611	0,04
Czech Republic Government Bond 2.75% 23/07/2029	3.500.000	CZK	129.973	132.394	0,01
Czech Republic Government Bond 5.5% 12/12/2028	3.500.000	CZK	153.580	147.795	0,02
Totale Repubblica Ceca			1.387.949	1.407.407	0,15
REPUBBLICA DOMINICANA					
Aeropuertos Dominicanos Siglo XXI SA 7% 30/06/2034	265.000	USD	247.386	261.223	0,03
Dominican Republic International Bond 4.5% 30/01/2030	500.000	USD	431.708	442.332	0,05
Dominican Republic International Bond 4.875% 23/09/2032	890.000	USD	743.530	765.555	0,08
Dominican Republic International Bond 5.5% 22/02/2029	2.260.000	USD	2.000.523	2.105.696	0,23
Dominican Republic International Bond 5.875% 30/01/2060	1.954.000	USD	1.439.365	1.594.902	0,17
Dominican Republic International Bond 5.95% 25/01/2027	200.000	USD	181.517	191.944	0,02
Dominican Republic International Bond 6% 19/07/2028	990.000	USD	946.186	946.442	0,10

EMERGING MARKETS FIXED INCOME

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
REPUBBLICA DOMINICANA (cont.)					
Dominican Republic International Bond 6.6% 01/06/2036	275.000	USD	254.917	263.618	0,03
Dominican Republic International Bond 7.05% 03/02/2031	1.927.000	USD	1.826.693	1.903.701	0,21
Dominican Republic International Bond 8.625% 20/04/2027	200.000	USD	193.658	197.962	0,02
Empresa Generadora de Electricidad Haina SA 5.625% 08/11/2028	300.000	USD	246.048	267.972	0,03
Totale Repubblica Dominicana			8.511.531	8.941.347	0,97
ECUADOR					
Ecuador Government International Bond 0% 31/07/2030	1.866.449	USD	758.927	982.684	0,11
Ecuador Government International Bond 5% 31/07/2040	4.391.554	USD	1.798.136	2.171.222	0,24
Ecuador Government International Bond 5.5% 31/07/2035	5.508.385	USD	2.715.867	3.007.935	0,33
Ecuador Government International Bond 6.9% 31/07/2030	1.249.253	USD	729.278	837.934	0,09
Totale Ecuador			6.002.208	6.999.775	0,77
EGITTO					
African Export-Import Bank 3.798% 17/05/2031	258.000	USD	212.171	216.304	0,02
Egypt Government Bond 24.458% 01/10/2027	23.000.000	EGP	430.819	425.201	0,05
Egypt Government International Bond 5.625% 16/04/2030 EMTN	350.000	EUR	334.059	304.983	0,03
Egypt Government International Bond 6.375% 11/04/2031 EMTN	6.430.000	EUR	5.458.712	5.660.457	0,62
Egypt Government International Bond 7.0529% 15/01/2032 EMTN	1.050.000	USD	916.094	867.267	0,09
Egypt Government International Bond 7.6003% 01/03/2029 EMTN	1.700.000	USD	1.360.504	1.586.475	0,17
Egypt Government International Bond 8.15% 20/11/2059 EMTN	300.000	USD	239.179	212.251	0,02
Egypt Government International Bond 8.7002% 01/03/2049	1.300.000	USD	855.296	983.493	0,11
Egypt Government International Bond 8.875% 29/05/2050	4.541.000	USD	3.248.048	3.482.339	0,38
Totale Egitto			13.054.882	13.738.770	1,49
EL SALVADOR					
El Salvador Government International Bond 7.65% 15/06/2035	3.518.000	USD	2.568.664	3.286.433	0,36
El Salvador Government International Bond 8.625% 28/02/2029	292.000	USD	232.950	291.303	0,03
El Salvador Government International Bond 9.25% 17/04/2030	858.000	USD	721.293	874.580	0,10
El Salvador Government International Bond 9.5% 15/07/2052	3.228.000	USD	2.464.585	3.238.007	0,35
El Salvador Government International Bond 9.65% 21/11/2054	150.000	USD	141.831	151.760	0,02
Totale El Salvador			6.129.323	7.842.083	0,86
ETIOPIA					
Ethiopia International Bond 6.625% 11/12/2024	1.200.000	USD	712.360	915.094	0,10
Totale Etiopia			712.360	915.094	0,10
FRANCIA					
Agence Francaise de Developpement EPIC 45% 24/04/2025 EMTN	30.000.000	TRY	970.152	777.849	0,08
Totale Francia			970.152	777.849	0,08
GHANA					
Ghana Government International Bond 0% 03/07/2026	442.440	USD	384.545	316.609	0,03
Ghana Government International Bond 8.95% 26/03/2051	100.000	USD	46.910	51.907	0,01
Totale Ghana			431.455	368.516	0,04

EMERGING MARKETS FIXED INCOME

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
GUATEMALA					
CT Trust 5.125% 03/02/2032	685.000	USD	560.186	592.501	0,06
Guatemala Government Bond 3.7% 07/10/2033	260.000	USD	214.424	202.785	0,02
Guatemala Government Bond 4.9% 01/06/2030	1.500.000	USD	1.337.579	1.361.082	0,15
Guatemala Government Bond 5.25% 10/08/2029	370.000	USD	333.194	342.512	0,04
Guatemala Government Bond 6.125% 01/06/2050	1.004.000	USD	861.773	857.380	0,09
Guatemala Government Bond 6.6% 13/06/2036	1.521.000	USD	1.398.801	1.448.923	0,16
Guatemala Government Bond 7.05% 04/10/2032	533.000	USD	507.064	531.044	0,06
Totale Guatemala			5.213.021	5.336.227	0,58
HONDURAS					
Honduras Government International Bond 5.625% 24/06/2030	280.000	USD	249.499	240.868	0,03
Honduras Government International Bond 8.625% 27/11/2034	1.488.000	USD	1.410.216	1.428.796	0,16
Totale Honduras			1.659.715	1.669.664	0,19
HONG KONG					
AIA Group Ltd 3.2% 16/09/2040	200.000	USD	169.090	143.123	0,02
Bangkok Bank PCL 3.466% 23/09/2036	800.000	USD	601.390	660.527	0,07
Bangkok Bank PCL 3.733% 25/09/2034 EMTN	400.000	USD	338.178	349.914	0,04
Bank of East Asia Ltd 4.875% 22/04/2032 EMTN	560.000	USD	478.389	524.215	0,06
Blossom Joy Ltd 3.1% / perpetual	214.000	USD	182.914	203.245	0,02
CNAC HK Finbridge Co Ltd 4.125% 19/07/2027	400.000	USD	375.168	377.507	0,04
Kasikornbank PCL 3.343% 02/10/2031 EMTN	780.000	USD	647.497	719.897	0,08
Kasikornbank PCL 5.275% EMTN / perpetual	200.000	USD	181.314	191.005	0,02
Vanke Real Estate Hong Kong Co Ltd 3.975% 09/11/2027 EMTN	410.000	USD	256.415	197.125	0,02
Yanlord Land HK Co Ltd 5.125% 20/05/2026	200.000	USD	160.015	181.902	0,02
Totale Hong Kong			3.390.370	3.548.460	0,39
UNGHERIA					
Hungary Government Bond 1.5% 22/04/2026	35.920.000	HUF	78.048	82.627	0,01
Hungary Government Bond 2% 23/05/2029	217.730.000	HUF	458.833	447.057	0,05
Hungary Government Bond 2.25% 20/04/2033	35.650.000	HUF	65.125	63.275	0,01
Hungary Government Bond 6.75% 22/10/2028	184.070.000	HUF	462.444	451.408	0,05
Hungary Government Bond 9.5% 21/10/2026	87.260.000	HUF	234.826	223.605	0,02
Hungary Government International Bond 2.125% 22/09/2031	1.700.000	USD	1.280.339	1.299.125	0,14
Hungary Government International Bond 5.375% 12/09/2033	800.000	EUR	784.800	862.728	0,09
Magyar Export-Import Bank Zrt 4.5% 27/11/2031	482.000	EUR	478.944	487.369	0,05
Magyar Export-Import Bank Zrt 6% 16/05/2029	269.000	EUR	267.989	289.979	0,03
MVM Energetika Zrt 6.5% 13/03/2031	266.000	USD	242.501	258.240	0,03
OTP Bank Nyrt 8.75% 15/05/2033 EMTN	840.000	USD	752.170	850.010	0,09
Totale Ungheria			5.106.019	5.315.423	0,57
INDIA					
Adani Electricity Mumbai Ltd 3.949% 12/02/2030	210.000	USD	191.763	162.691	0,02
Adani Ports & Special Economic Zone Ltd 3.828% 02/02/2032	600.000	USD	393.580	443.455	0,05
Adani Ports & Special Economic Zone Ltd 4.2% 04/08/2027	400.000	USD	292.416	347.168	0,04
Adani Transmission Step-One Ltd 4.25% 21/05/2036	469.000	USD	263.334	254.311	0,03
Delhi International Airport Ltd 6.125% 31/10/2026	1.000.000	USD	893.919	969.300	0,11
Delhi International Airport Ltd 6.45% 04/06/2029	400.000	USD	371.564	394.774	0,04

EMERGING MARKETS FIXED INCOME

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
INDIA (cont.)					
Export-Import Bank of India 3.25% 15/01/2030 EMTN	1.500.000	USD	1.225.225	1.322.578	0,14
GMR Hyderabad International Airport Ltd 4.25% 27/10/2027	600.000	USD	486.736	552.521	0,06
HDFC Bank Ltd 3.7% / perpetual	800.000	USD	644.157	733.906	0,08
HPCL-Mittal Energy Ltd 5.25% 28/04/2027	1.140.000	USD	1.012.490	1.083.490	0,12
India Government Bond 5.79% 11/05/2030	77.040.000	INR	803.607	820.576	0,09
India Government Bond 6.67% 17/12/2050	21.500.000	INR	225.659	231.477	0,03
India Government Bond 7.18% 14/08/2033	51.410.000	INR	576.115	593.214	0,06
India Government Bond 7.26% 06/02/2033	60.000.000	INR	662.199	694.980	0,08
India Government Bond 7.3% 19/06/2053	62.360.000	INR	704.783	727.071	0,08
India Government Bond 7.32% 13/11/2030	121.250.000	INR	1.373.773	1.402.797	0,15
India Government Bond 7.41% 19/12/2036	33.750.000	INR	390.543	395.921	0,04
JSW Steel Ltd 5.05% 05/04/2032	1.300.000	USD	1.000.972	1.125.093	0,12
Power Finance Corp Ltd 3.95% 23/04/2030 EMTN	418.000	USD	371.235	375.385	0,04
Reliance Industries Ltd 2.875% 12/01/2032	765.000	USD	673.178	628.770	0,07
Reliance Industries Ltd 3.625% 12/01/2052	402.000	USD	349.685	269.668	0,03
ReNew Wind Energy AP2 / ReNew Power Pvt Ltd other 9 Subsidiaries 4.5% 14/07/2028	800.000	USD	636.242	715.627	0,08
Sammaan Capital Ltd 9.7% 03/07/2027	200.000	USD	178.235	192.091	0,02
Totale India			13.721.410	14.436.864	1,58
INDONESIA					
Indonesia Asahan Aluminium PT / Mineral Industri Indonesia Persero PT 5.45% 15/05/2030	800.000	USD	731.260	768.425	0,08
Indonesia Government International Bond 1.4% 30/10/2031	1.748.000	EUR	1.570.376	1.510.674	0,16
Indonesia Government International Bond 3.05% 12/03/2051	2.300.000	USD	1.445.292	1.435.262	0,16
Indonesia Government International Bond 3.5% 11/01/2028	1.000.000	USD	927.981	920.570	0,10
Indonesia Government International Bond 3.65% 10/09/2032	605.000	EUR	601.993	602.550	0,07
Indonesia Government International Bond 3.75% 14/06/2028 EMTN	343.000	EUR	407.042	346.948	0,04
Indonesia Government International Bond 8.5% 12/10/2035	1.110.000	USD	1.427.588	1.331.936	0,14
Indonesia Treasury Bond 10.5% 15/07/2038	6.417.000.000	IDR	538.047	497.223	0,05
Indonesia Treasury Bond 5.125% 15/04/2027	2.707.000.000	IDR	162.727	155.967	0,02
Indonesia Treasury Bond 5.5% 15/04/2026	2.098.000.000	IDR	127.320	123.411	0,01
Indonesia Treasury Bond 6.375% 15/04/2032	10.892.000.000	IDR	671.372	628.314	0,07
Indonesia Treasury Bond 6.375% 15/08/2028	9.333.000.000	IDR	559.265	548.904	0,06
Indonesia Treasury Bond 6.625% 15/02/2034	20.174.000.000	IDR	1.174.991	1.180.288	0,13
Indonesia Treasury Bond 6.875% 15/04/2029	27.311.000.000	IDR	1.619.247	1.628.861	0,18
Indonesia Treasury Bond 7% 15/02/2033	22.764.000.000	IDR	1.387.921	1.364.379	0,15
Indonesia Treasury Bond 7% 15/09/2030	37.247.000.000	IDR	2.251.774	2.231.691	0,24
Indonesia Treasury Bond 7.125% 15/06/2038	4.723.000.000	IDR	285.141	284.375	0,03
Indonesia Treasury Bond 7.125% 15/06/2043	4.489.000.000	IDR	270.927	269.407	0,03
Indonesia Treasury Bond 8.375% 15/03/2034	7.169.000.000	IDR	447.433	466.891	0,05
Indonesia Treasury Bond 8.375% 15/09/2026	19.251.000.000	IDR	1.241.340	1.179.155	0,13
Pakuwon Jati Tbk PT 4.875% 29/04/2028	600.000	USD	491.036	556.346	0,06
Pertamina Persero PT 5.625% 20/05/2043 EMTN	500.000	USD	450.223	454.954	0,05
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III 4.55% 29/03/2026	700.000	USD	684.242	673.163	0,07
Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara 1.875% 05/11/2031	2.065.000	EUR	1.893.233	1.755.229	0,19
Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara 4.375% 05/02/2050 EMTN	204.000	USD	182.733	147.103	0,02
Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara 6.15% 21/05/2048 EMTN	2.510.000	USD	2.384.419	2.352.225	0,26
Totale Indonesia			23.934.923	23.414.251	2,55

EMERGING MARKETS FIXED INCOME

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
IRAQ					
Iraq International Bond 5.8% 15/01/2028	2.660.000	USD	1.007.809	1.091.284	0,12
Totale Iraq			1.007.809	1.091.284	0,12
ISOLA DI MAN					
AngloGold Ashanti Holdings Plc 3.75% 01/10/2030	277.000	USD	237.104	241.096	0,03
Totale Isola di Man			237.104	241.096	0,03
ISRAELE					
Bank Hapoalim BM 3.255% 21/01/2032	900.000	USD	750.089	815.406	0,09
Bank Leumi Le-Israel BM 7.129% 18/07/2033	900.000	USD	832.784	883.930	0,10
Energean Israel Finance Ltd 5.375% 30/03/2028	1.000.000	USD	825.035	891.656	0,10
Energean Israel Finance Ltd 5.875% 30/03/2031	650.000	USD	524.855	551.041	0,06
ICL Group Ltd 6.375% 31/05/2038	500.000	USD	431.131	471.647	0,05
Israel Government Bond - Fixed 1.3% 30/04/2032	640.000	ILS	128.360	137.349	0,01
Israel Government Bond - Fixed 1.5% 31/05/2037	1.390.000	ILS	242.697	261.172	0,03
Israel Government Bond - Fixed 2.25% 28/09/2028	730.000	ILS	168.134	179.728	0,02
Israel Government Bond - Fixed 2.8% 29/11/2052	640.000	ILS	105.952	116.819	0,01
Israel Government Bond - Fixed 3.75% 31/03/2047	60.000	ILS	14.127	13.675	-
Israel Government Bond - Fixed 5.5% 31/01/2042	310.000	ILS	92.154	89.528	0,01
Israel Government Bond - Fixed 6.25% 30/10/2026	540.000	ILS	143.545	147.913	0,02
Israel Government International Bond 2.5% 16/01/2049 EMTN	1.000.000	EUR	781.250	778.480	0,08
Israel Government International Bond 4.5% 03/04/2120	500.000	USD	330.180	335.408	0,04
Israel Government International Bond 5.5% 12/03/2034	2.968.000	USD	2.663.312	2.791.754	0,30
Israel Government International Bond 5.75% 12/03/2054	3.653.000	USD	3.122.747	3.217.144	0,35
Mizrahi Tefahot Bank Ltd 3.077% 07/04/2031	800.000	USD	631.361	734.208	0,08
State of Israel 3.375% 15/01/2050	1.500.000	USD	904.377	936.214	0,10
State of Israel 3.8% 13/05/2060	2.000.000	USD	1.468.841	1.245.582	0,14
Totale Israele			14.160.931	14.598.654	1,59
COSTA D'AVORIO					
African Development Bank 0% 05/04/2046 EMTN	477.700.000	ZAR	2.514.242	2.646.181	0,29
African Development Bank 5.75% / perpetual	3.200.000	USD	2.865.759	2.962.882	0,32
African Development Bank 6.64% 21/06/2034 EMTN	15.000.000.000	IDR	875.497	850.419	0,09
Ivory Coast Government International Bond 4.875% 30/01/2032	2.430.000	EUR	2.012.335	2.134.561	0,23
Ivory Coast Government International Bond 5.25% 22/03/2030	3.434.000	EUR	2.822.252	3.235.344	0,35
Ivory Coast Government International Bond 5.75% 31/12/2032	200.000	USD	50.635	87.050	0,01
Ivory Coast Government International Bond 5.875% 17/10/2031	4.463.000	EUR	3.954.337	4.171.030	0,45
Ivory Coast Government International Bond 6.625% 22/03/2048	1.481.000	EUR	1.233.070	1.191.213	0,13
Ivory Coast Government International Bond 6.875% 17/10/2040	3.785.000	EUR	3.567.968	3.271.527	0,36
Totale Costa d'Avorio			19.896.095	20.550.207	2,23
GIAMAICA					
Jamaica Government International Bond 8% 15/03/2039	1.000.000	USD	1.122.096	1.118.020	0,12
Totale Giamaica			1.122.096	1.118.020	0,12

EMERGING MARKETS FIXED INCOME

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
JERSEY					
Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd 2.625% 31/03/2036	741.000	USD	626.215	580.134	0,06
Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd 2.94% 30/09/2040	927.000	USD	655.688	633.981	0,07
West China Cement Ltd 4.95% 08/07/2026	200.000	USD	151.037	151.799	0,02
Totale Jersey			1.432.940	1.365.914	0,15
GIORDANIA					
Jordan Government International Bond 7.5% 13/01/2029	1.700.000	USD	1.543.447	1.628.027	0,18
Jordan Government International Bond 7.75% 15/01/2028	1.500.000	USD	1.403.683	1.448.996	0,16
Totale Giordania			2.947.130	3.077.023	0,34
KAZAKISTAN					
Development Bank of Kazakhstan JSC 2.95% 06/05/2031	300.000	USD	224.499	248.100	0,03
Development Bank of Kazakhstan JSC 5.25% 23/10/2029	400.000	USD	366.866	383.799	0,04
Kazakhstan Government International Bond 6.5% 21/07/2045 EMTN	400.000	USD	418.724	416.912	0,05
KazMunayGas National Co JSC 3.5% 14/04/2033	1.090.000	USD	831.753	869.989	0,09
KazMunayGas National Co JSC 5.375% 24/04/2030 EMTN	2.520.000	USD	2.440.464	2.364.347	0,26
KazMunayGas National Co JSC 5.75% 19/04/2047	730.000	USD	791.063	607.010	0,07
KazMunayGas National Co JSC 6.375% 24/10/2048	200.000	USD	232.823	179.224	0,02
Totale Kazakistan			5.306.192	5.069.381	0,56
KENYA					
Eastern & Southern African Trade & Development Bank 4.125% 30/06/2028 EMTN	206.000	USD	171.121	177.657	0,02
Republic of Kenya Government International Bond 8% 22/05/2032	600.000	USD	466.533	523.654	0,06
Republic of Kenya Government International Bond 8.25% 28/02/2048	700.000	USD	432.992	554.065	0,06
Totale Kenya			1.070.646	1.255.376	0,14
LIBANO					
Lebanon Government International Bond 6.375% 09/03/2020	4.209.000	USD	600.850	510.974	0,06
Lebanon Government International Bond 6.65% 26/02/2030 EMTN	480.000	USD	57.978	58.244	0,01
Lebanon Government International Bond 6.85% 25/05/2029 EMTN	494.000	USD	86.197	60.182	0,01
Lebanon Government International Bond 8.25% 17/05/2034	4.952.000	USD	1.002.281	603.422	0,07
Totale Libano			1.747.306	1.232.822	0,15
LUSSEMBURGO					
Aegea Finance Sarl 6.75% 20/05/2029	850.000	USD	767.089	793.615	0,09
Cosan Luxembourg SA 7.25% 27/06/2031	1.100.000	USD	1.016.828	1.042.190	0,11
CSN Resources SA 4.625% 10/06/2031	507.000	USD	417.731	379.131	0,04
European Investment Bank 14% 01/03/2026 EMTN	30.000.000	EGP	895.078	514.215	0,06
Hidrovias International Finance SARL 4.95% 08/02/2031	600.000	USD	393.258	485.777	0,05
Millicom International Cellular SA 4.5% 27/04/2031	800.000	USD	599.147	677.246	0,07
Minerva Luxembourg SA 4.375% 18/03/2031	500.000	USD	382.613	405.331	0,04
Minerva Luxembourg SA 8.875% 13/09/2033	1.200.000	USD	1.139.788	1.200.348	0,13
Nexa Resources SA 6.75% 09/04/2034	400.000	USD	374.662	389.964	0,04
Puma International Financing SA 7.75% 25/04/2029	450.000	USD	423.791	440.596	0,05

EMERGING MARKETS FIXED INCOME

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
LUSSEMBURGO (cont.)					
Raizen Fuels Finance SA - A3LVJR 6.95% 05/03/2054	400.000	USD	369.710	378.051	0,04
Rumo Luxembourg Sarl 5.25% 10/01/2028	700.000	USD	598.135	655.228	0,07
Tupy Overseas SA 4.5% 16/02/2031	1.200.000	USD	915.713	969.422	0,11
Totale Lussemburgo			8.293.543	8.331.114	0,90
MACEDONIA					
North Macedonia Government International Bond 1.625% 10/03/2028	800.000	EUR	698.000	721.384	0,08
Totale Macedonia			698.000	721.384	0,08
MALESIA					
GENM Capital Labuan Ltd 3.882% 19/04/2031	600.000	USD	434.338	509.719	0,06
Petronas Capital Ltd 3.5% 21/04/2030 EMTN	500.000	USD	457.834	446.663	0,05
Petronas Capital Ltd 4.55% 21/04/2050 EMTN	400.000	USD	373.758	328.050	0,04
Totale Malesia			1.265.930	1.284.432	0,15
ISOLE MAURIZIO					
CA Magnum Holdings 5.375% 31/10/2026	1.000.000	USD	834.517	941.690	0,10
Clean Renewable Power Mauritius Pte Ltd 4.25% 25/03/2027	400.000	USD	271.528	308.608	0,03
Greenko Power II Ltd 4.3% 13/12/2028	1.970.000	USD	1.326.365	1.492.592	0,16
UPL Corp Ltd 4.5% 08/03/2028	750.000	USD	606.742	669.380	0,07
Totale Isole Maurizio			3.039.152	3.412.270	0,36
MESSICO					
Braskem Idesa SAPI 6.99% 20/02/2032	400.000	USD	276.798	282.159	0,03
Braskem Idesa SAPI 7.45% 15/11/2029	1.260.000	USD	868.875	973.175	0,11
Cemex SAB de CV 5.125% / perpetual	1.253.000	USD	1.038.147	1.186.097	0,13
Cemex SAB de CV 9.125% / perpetual	676.000	USD	652.093	669.576	0,07
Comision Federal de Electricidad 3.348% 09/02/2031	1.400.000	USD	1.024.647	1.117.986	0,12
Comision Federal de Electricidad 3.875% 26/07/2033	300.000	USD	244.621	232.859	0,03
Comision Federal de Electricidad 4.688% 15/05/2029	811.000	USD	704.431	731.663	0,08
Comision Federal de Electricidad 6.264% 15/02/2052	556.000	USD	471.996	450.513	0,05
Comision Federal de Electricidad 6.45% 24/01/2035	464.000	USD	415.592	422.305	0,05
Electricidad Firme de Mexico Holdings SA de CV 4.9% 20/11/2026	900.000	USD	730.286	845.296	0,09
KUO SAB De CV 5.75% 07/07/2027	600.000	USD	508.703	562.250	0,06
Mexican Bonos 10% 20/11/2036	20.000	MXN	119.067	90.167	0,01
Mexican Bonos 5.5% 04/03/2027	55.000	MXN	263.245	234.208	0,03
Mexican Bonos 5.75% 05/03/2026	335.000	MXN	1.617.351	1.486.365	0,16
Mexican Bonos 7.5% 03/06/2027	110.000	MXN	532.726	485.235	0,05
Mexican Bonos 7.5% 26/05/2033	120.000	MXN	568.762	472.024	0,05
Mexican Bonos 7.75% 13/11/2042	75.000	MXN	340.892	266.302	0,03
Mexican Bonos 7.75% 29/05/2031	210.000	MXN	933.359	869.455	0,09
Mexican Bonos 8% 07/11/2047	30.000	MXN	148.016	106.732	0,01
Mexican Bonos 8.5% 18/11/2038	85.000	MXN	421.943	335.799	0,04
Mexican Bonos 8.5% 31/05/2029	20.000	MXN	106.721	87.965	0,01

EMERGING MARKETS FIXED INCOME

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
MESSICO (cont.)					
Mexico City Airport Trust - REGS 5.5% 31/07/2047	1.400.000	USD	1.022.174	1.079.954	0,12
Mexico Government International Bond 4.5% 22/04/2029	1.000.000	USD	953.604	920.019	0,10
Mexico Government International Bond 5.625% 19/03/2114 EMTN	2.500.000	GBP	2.227.139	2.131.499	0,23
Mexico Government International Bond 5.75% 12/10/2110	3.546.000	USD	3.249.256	2.623.595	0,29
Mexico Government International Bond 6% 07/05/2036	2.396.000	USD	2.188.044	2.173.522	0,24
Mexico Government International Bond 6.338% 04/05/2053	600.000	USD	542.190	514.795	0,06
Mexico Government International Bond 6.35% 09/02/2035	1.753.000	USD	1.656.740	1.652.001	0,18
Nemak SAB de CV 3.625% 28/06/2031	800.000	USD	568.274	595.137	0,06
Petroleos Mexicanos 10% 07/02/2033	500.000	USD	432.936	501.598	0,05
Petroleos Mexicanos 5.35% 12/02/2028 ¹	1.440.000	USD	1.195.339	1.270.760	0,14
Petroleos Mexicanos 5.95% 28/01/2031 ²	2.644.000	USD	1.969.861	2.147.372	0,23
Petroleos Mexicanos 6.35% 12/02/2048	55.000	USD	30.486	34.745	-
Petroleos Mexicanos 6.49% 23/01/2027	150.000	USD	123.815	139.989	0,02
Petroleos Mexicanos 6.7% 16/02/2032	600.000	USD	431.832	503.745	0,05
Petroleos Mexicanos 6.75% 21/09/2047	2.491.000	USD	1.660.649	1.646.610	0,18
Petroleos Mexicanos 6.84% 23/01/2030	185.000	USD	152.123	162.496	0,02
Petroleos Mexicanos 6.95% 28/01/2060	21.000	USD	11.936	13.805	-
Petroleos Mexicanos 7.69% 23/01/2050	10.944.000	USD	7.958.365	7.926.287	0,86
Petroleos Mexicanos 8.75% 02/06/2029	600.000	USD	510.956	578.352	0,06
Sitios Latinoamerica SAB de CV 5.375% 04/04/2032	300.000	USD	249.356	271.454	0,03
Total Play Telecomunicaciones SA de CV 6.375% 20/09/2028	1.470.000	USD	708.669	1.094.827	0,12
Totale Messico			39.832.015	39.890.693	4,34
MONGOLIA					
Mongolia Government International Bond 4.45% 07/07/2031	1.080.000	USD	783.300	903.602	0,10
Mongolia Government International Bond 7.875% 05/06/2029	527.000	USD	477.651	530.064	0,06
Mongolia Government International Bond 8.65% 19/01/2028	2.619.000	USD	2.515.072	2.654.586	0,29
Totale Mongolia			3.776.023	4.088.252	0,45
MAROCCO					
Morocco Government International Bond 3% 15/12/2032	700.000	USD	520.672	549.813	0,06
Morocco Government International Bond 6.5% 08/09/2033	959.000	USD	901.078	953.351	0,10
OCP SA 3.75% 23/06/2031	1.400.000	USD	1.075.806	1.163.616	0,13
OCP SA 6.75% 02/05/2034	525.000	USD	492.959	515.514	0,06
Totale Marocco			2.990.515	3.182.294	0,35
PAESI BASSI					
Braskem Netherlands Finance BV 4.5% 31/01/2030	1.400.000	USD	1.096.956	1.138.658	0,12
Braskem Netherlands Finance BV 7.25% 13/02/2033	200.000	USD	172.771	177.819	0,02
Braskem Netherlands Finance BV 8% 15/10/2034	700.000	USD	646.402	643.067	0,07
Braskem Netherlands Finance BV 8.5% 12/01/2031	2.720.000	USD	2.451.394	2.622.443	0,29
Cikarang Listrindo Tbk PT 4.95% 14/09/2026	260.000	USD	231.786	248.001	0,03
Embraer Netherlands Finance BV 7% 28/07/2030	310.000	USD	278.774	309.452	0,03
IHS Netherlands Holdco BV 8% 18/09/2027	500.000	USD	308.825	331.864	0,04
MEGlobal BV 4.25% 03/11/2026 EMTN	1.000.000	USD	898.229	942.868	0,10
Metinvest BV 7.65% 01/10/2027	250.000	USD	152.311	174.725	0,02
Minejesa Capital BV 5.625% 10/08/2037	1.600.000	USD	1.180.322	1.432.506	0,16
MV24 Capital BV 6.748% 01/06/2034	400.000	USD	259.924	273.917	0,03

EMERGING MARKETS FIXED INCOME

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
PAESI BASSI (cont.)					
Petrobras Global Finance BV 5.5% 10/06/2051	500.000	USD	354.907	364.462	0,04
Petrobras Global Finance BV 5.6% 03/01/2031	400.000	USD	351.173	369.835	0,04
Petrobras Global Finance BV 6% 13/01/2035	800.000	USD	710.911	712.352	0,08
Prosus NV 3.68% 21/01/2030	1.740.000	USD	1.411.792	1.508.532	0,16
Totale Paesi Bassi			10.506.477	11.250.501	1,23
NIGERIA					
Nigeria Government International Bond 10.375% 09/12/2034	495.000	USD	472.802	486.725	0,05
Nigeria Government International Bond 6.125% 28/09/2028 EMTN	1.400.000	USD	1.087.367	1.222.198	0,13
Nigeria Government International Bond 6.5% 28/11/2027 EMTN	540.000	USD	437.637	493.014	0,05
Nigeria Government International Bond 7.143% 23/02/2030	1.084.000	USD	888.500	944.488	0,10
Nigeria Government International Bond 7.625% 28/11/2047 EMTN	900.000	USD	581.376	660.290	0,07
Nigeria Government International Bond 7.696% 23/02/2038	1.589.000	USD	1.229.295	1.246.264	0,14
Nigeria Government International Bond 7.875% 16/02/2032	770.000	USD	594.599	666.520	0,07
Nigeria Government International Bond 8.25% 28/09/2051 EMTN	822.000	USD	606.721	630.451	0,07
Nigeria Government International Bond 8.375% 24/03/2029 EMTN	500.000	USD	380.543	467.402	0,05
Nigeria Government International Bond 8.747% 21/01/2031	1.008.000	USD	773.071	933.512	0,10
Nigeria Government International Bond 9.248% 21/01/2049	1.239.000	USD	1.024.606	1.079.898	0,12
Nigeria Government International Bond 9.625% 09/06/2031	234.000	USD	223.506	224.972	0,02
Totale Nigeria			8.300.023	9.055.734	0,97
OMAN					
Oman Government International Bond 4.75% 15/06/2026	1.200.000	USD	1.121.126	1.145.568	0,12
Oman Government International Bond 5.625% 17/01/2028	300.000	USD	277.044	288.278	0,03
Oman Government International Bond 6% 01/08/2029 EMTN	570.000	USD	512.350	555.936	0,06
Oman Government International Bond 6.25% 25/01/2031	499.000	USD	447.138	493.665	0,05
Oman Government International Bond 6.5% 08/03/2047	293.000	USD	253.531	279.322	0,03
Oman Government International Bond 6.75% 17/01/2048	4.000.000	USD	3.467.004	3.907.715	0,42
Oman Government International Bond 7% 25/01/2051	1.271.000	USD	1.175.248	1.283.102	0,14
Totale Oman			7.253.441	7.953.586	0,85
PAKISTAN					
Pakistan Government International Bond 6% 08/04/2026 EMTN	200.000	USD	165.363	181.481	0,02
Pakistan Government International Bond 6.875% 05/12/2027	1.000.000	USD	831.082	868.315	0,09
Pakistan Government International Bond 7.375% 08/04/2031 EMTN	500.000	USD	272.504	401.502	0,04
Pakistan Government International Bond 8.25% 30/09/2025	330.000	USD	274.912	313.396	0,03
Pakistan Government International Bond 8.875% 08/04/2051 EMTN	500.000	USD	296.060	375.278	0,04
Totale Pakistan			1.839.921	2.139.972	0,22
PANAMA					
Aeropuerto Internacional de Tocumen SA 5.125% 11/08/2061	445.000	USD	375.892	309.824	0,03
Banco Nacional de Panama 2.5% 11/08/2030	297.000	USD	252.425	227.536	0,02
Corp Andina de Fomento 7.5% 10/06/2030 EMTN	15.000.000	MXN	678.292	604.507	0,07
Corp Andina de Fomento 9.6% 03/05/2039	33.000.000	MXN	1.580.981	1.394.749	0,15

EMERGING MARKETS FIXED INCOME

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
PANAMA (cont.)					
Panama Government International Bond 2.252% 29/09/2032	242.000	USD	163.908	163.536	0,02
Panama Government International Bond 3.87% 23/07/2060	300.000	USD	183.647	151.173	0,02
Panama Government International Bond 4.3% 29/04/2053	342.000	USD	205.058	193.366	0,02
Panama Government International Bond 4.5% 01/04/2056	2.392.000	USD	1.690.975	1.366.894	0,15
Panama Government International Bond 6.4% 14/02/2035	2.854.000	USD	2.669.030	2.496.995	0,27
Panama Government International Bond 6.853% 28/03/2054	1.450.000	USD	1.251.582	1.193.453	0,13
Panama Government International Bond 6.875% 31/01/2036	400.000	USD	358.695	361.719	0,04
Panama Government International Bond 7.5% 01/03/2031	285.000	USD	263.630	278.904	0,03
Panama Government International Bond 8% 01/03/2038	1.097.000	USD	1.049.078	1.061.754	0,12
Panama Government International Bond 9.375% 01/04/2029	1.800.000	USD	2.014.857	1.913.858	0,21
Telecomunicaciones Digitales SA 4.5% 30/01/2030	800.000	USD	635.176	700.292	0,08
Totale Panama			13.373.226	12.418.560	1,36
PAPUA NUOVA GUINEA					
Papua New Guinea Government International Bond 8.375% 04/10/2028	400.000	USD	379.724	380.852	0,04
Totale Papua Nuova Guinea			379.724	380.852	0,04
PARAGUAY					
Paraguay Government International Bond 5.4% 30/03/2050	916.000	USD	888.982	748.183	0,08
Paraguay Government International Bond 5.6% 13/03/2048	500.000	USD	418.267	420.386	0,05
Paraguay Government International Bond 6.1% 11/08/2044	1.630.000	USD	1.472.525	1.481.513	0,16
Totale Paraguay			2.779.774	2.650.082	0,29
PERÙ					
Banco de Credito del Peru S.A. 3.25% 30/09/2031 EMTN	500.000	USD	400.324	453.592	0,05
Kallpa Generacion SA 4.125% 16/08/2027	200.000	USD	182.810	185.997	0,02
Minsur SA 4.5% 28/10/2031	800.000	USD	641.153	685.203	0,07
Niagara Energy SAC 5.746% 03/10/2034	200.000	USD	179.107	185.705	0,02
Peru Government Bond 5.35% 12/08/2040	645.000	PEN	131.340	139.531	0,02
Peru Government Bond 5.4% 12/08/2034	2.430.000	PEN	537.545	570.530	0,06
Peru Government Bond 5.94% 12/02/2029	1.008.000	PEN	248.361	267.340	0,03
Peru Government Bond 6.15% 12/08/2032	6.871.000	PEN	1.600.147	1.753.326	0,19
Peruvian Government International Bond 1.25% 11/03/2033	2.230.000	EUR	1.998.515	1.808.374	0,20
Peruvian Government International Bond 1.95% 17/11/2036	1.926.000	EUR	1.571.824	1.528.994	0,17
Peruvian Government International Bond 2.392% 23/01/2026	1.000.000	USD	875.652	936.910	0,10
Peruvian Government International Bond 2.783% 23/01/2031	660.000	USD	537.363	543.463	0,06
Peruvian Government International Bond 3% 15/01/2034	900.000	USD	723.501	698.437	0,08
Peruvian Government International Bond 3.75% 01/03/2030	660.000	EUR	830.300	664.250	0,07
Peruvian Government International Bond 5.625% 18/11/2050	700.000	USD	725.580	631.514	0,07
Petroleos del Peru SA 4.75% 19/06/2032	800.000	USD	549.621	580.241	0,06
Petroleos del Peru SA 5.625% 19/06/2047	1.050.000	USD	612.489	645.565	0,07
Petroleos del Peru SA - A19J83 5.625% 19/06/2047	2.414.000	USD	1.917.050	1.483.858	0,16
Totale Perù			14.262.682	13.762.830	1,50

EMERGING MARKETS FIXED INCOME

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
FILIPPINE					
Asian Development Bank 6.15% 25/02/2030 EMTN	310.000.000	INR	3.586.901	3.360.508	0,37
Philippine Government International Bond 1.75% 28/04/2041	602.000	EUR	495.631	432.958	0,05
Philippine Government International Bond 3.2% 06/07/2046	2.200.000	USD	1.449.128	1.469.804	0,16
Philippine Government International Bond 3.95% 20/01/2040	1.400.000	USD	1.178.272	1.121.217	0,12
Philippine Government International Bond 9.5% 02/02/2030	900.000	USD	1.132.872	1.038.298	0,11
Rizal Commercial Banking Corp 6.5% / perpetual	400.000	USD	365.347	384.332	0,04
San Miguel Corp 5.5% EMTN / perpetual	200.000	USD	182.334	190.654	0,02
San Miguel Global Power Holdings Corp 8.75% / perpetual	250.000	USD	225.652	249.817	0,03
Totale Filippine			8.616.137	8.247.588	0,90
POLONIA					
Bank Gospodarstwa Krajowego 4.375% 11/06/2054 EMTN	1.200.000	EUR	1.217.880	1.216.044	0,13
Bank Gospodarstwa Krajowego 5.125% 22/02/2033 EMTN	872.000	EUR	881.548	959.191	0,10
Bank Gospodarstwa Krajowego 5.375% 22/05/2033 EMTN	345.000	USD	316.766	324.267	0,04
Bank Gospodarstwa Krajowego 5.75% 09/07/2034	656.000	USD	614.481	627.289	0,07
Bank Gospodarstwa Krajowego 6.25% 09/07/2054	412.000	USD	381.208	389.055	0,04
Bank Gospodarstwa Krajowego 6.25% 31/10/2028	200.000	USD	188.561	200.305	0,02
Republic of Poland Government Bond 0.25% 25/10/2026	2.530.000	PLN	478.050	542.634	0,06
Republic of Poland Government Bond 1.25% 25/10/2030	1.275.000	PLN	212.482	234.934	0,03
Republic of Poland Government Bond 1.75% 25/04/2032	16.000.000	PLN	2.647.234	2.860.843	0,31
Republic of Poland Government Bond 5% 25/10/2034	1.200.000	PLN	276.212	262.218	0,03
Republic of Poland Government Bond 5.75% 25/04/2029	5.066.000	PLN	1.178.559	1.193.863	0,13
Republic of Poland Government Bond 6% 25/10/2033	2.400.000	PLN	579.782	566.284	0,06
Republic of Poland Government Bond 7.5% 25/07/2028	2.965.000	PLN	718.022	738.597	0,08
Republic of Poland Government International Bond 3.125% 22/10/2031	706.000	EUR	702.858	708.542	0,08
Republic of Poland Government International Bond 4.125% 11/01/2044	800.000	EUR	800.800	819.920	0,09
Republic of Poland Government International Bond 5.125% 18/09/2034	965.000	USD	882.616	900.912	0,10
Republic of Poland Government International Bond 5.5% 16/11/2027	1.000.000	USD	973.857	982.801	0,11
Totale Polonia			13.050.916	13.527.699	1,48
QATAR					
Qatar Government International Bond 4.817% 14/03/2049	2.230.000	USD	2.425.757	1.940.671	0,21
Qatar Government International Bond 5.103% 23/04/2048	2.000.000	USD	1.962.366	1.827.542	0,20
QatarEnergy 3.125% 12/07/2041	412.000	USD	346.134	293.135	0,03
Totale Qatar			4.734.257	4.061.348	0,44
ROMANIA					
Romania Government Bond 3.25% 24/06/2026	5.000.000	RON	944.989	952.453	0,10
Romania Government Bond 4.25% 28/04/2036	360.000	RON	57.325	54.977	0,01
Romania Government Bond 4.75% 11/10/2034	5.500.000	RON	905.992	907.088	0,10
Romania Government Bond 7.1% 31/07/2034	540.000	RON	108.546	106.092	0,01
Romania Government Bond 7.2% 30/10/2033	965.000	RON	196.161	191.546	0,02
Romania Government Bond 8.75% 30/10/2028	2.505.000	RON	546.585	527.339	0,06

EMERGING MARKETS FIXED INCOME

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
ROMANIA (cont.)					
Romanian Government International Bond 2% 14/04/2033 EMTN	1.431.000	EUR	1.248.069	1.081.679	0,12
Romanian Government International Bond 2% 28/01/2032 EMTN	3.250.000	EUR	2.364.778	2.571.758	0,28
Romanian Government International Bond 2.124% 16/07/2031 EMTN	1.261.000	EUR	1.234.610	1.037.790	0,11
Romanian Government International Bond 3.624% 26/05/2030	1.669.000	EUR	1.449.615	1.561.900	0,17
Romanian Government International Bond 3.75% 07/02/2034 EMTN	2.548.000	EUR	2.330.422	2.175.737	0,24
Romanian Government International Bond 4.625% 03/04/2049 EMTN	800.000	EUR	665.000	647.696	0,07
Romanian Government International Bond 5.75% 24/03/2035	544.000	USD	485.357	466.674	0,05
Romanian Government International Bond 6.375% 18/09/2033 EMTN	210.000	EUR	217.875	218.127	0,02
Romanian Government International Bond 6.625% 27/09/2029 EMTN	290.000	EUR	310.300	311.736	0,03
Totale Romania			13.065.624	12.812.592	1,39
ARABIA SAUDITA					
Arabian Centres Sukuk III Ltd 9.5% 06/03/2029	860.000	USD	823.143	829.445	0,09
Saudi Arabian Oil Co 4.25% 16/04/2039 EMTN	510.000	USD	496.953	420.648	0,05
Saudi Arabian Oil Co 5.875% 17/07/2064 EMTN	925.000	USD	834.406	829.204	0,09
Saudi Government International Bond 4.5% 17/04/2030 EMTN	3.000.000	USD	2.858.919	2.805.717	0,31
Saudi Government International Bond 4.875% 18/07/2033 EMTN	3.000.000	USD	2.760.777	2.793.085	0,30
Saudi Government International Bond 5% 17/04/2049 EMTN	3.800.000	USD	3.361.532	3.168.661	0,34
Saudi Government International Bond 5.75% 16/01/2054 EMTN	1.160.000	USD	1.011.823	1.043.037	0,11
Totale Arabia Saudita			12.147.553	11.889.797	1,29
SENEGAL					
Senegal Government International Bond 4.75% 13/03/2028	430.000	EUR	456.983	393.966	0,04
Senegal Government International Bond 5.375% 08/06/2037	1.740.000	EUR	1.254.259	1.227.396	0,13
Senegal Government International Bond 6.75% 13/03/2048	1.000.000	USD	701.406	651.994	0,07
Totale Senegal			2.412.648	2.273.356	0,24
SERBIA					
Serbia International Bond 1% 23/09/2028 EMTN	340.000	EUR	286.620	304.810	0,03
Serbia International Bond 1.65% 03/03/2033	2.070.000	EUR	1.526.838	1.655.690	0,18
Serbia International Bond 2.05% 23/09/2036 EMTN	819.000	EUR	708.573	620.368	0,07
Serbia International Bond 2.125% 01/12/2030	1.320.000	USD	976.589	1.033.616	0,11
Serbia International Bond 6.5% 26/09/2033	300.000	USD	274.559	297.314	0,03
Telecommunications co Telekom Srbija AD Belgrade 7% 28/10/2029	571.000	USD	526.996	549.456	0,06
Totale Serbia			4.300.175	4.461.254	0,48
SINGAPORE					
GLP Pte Ltd 3.875% 04/06/2025 EMTN	1.240.000	USD	872.543	1.151.218	0,13
LLPL Capital Pte Ltd 6.875% 04/02/2039	200.000	USD	138.705	146.074	0,02
Medco Bell Pte Ltd - A28SPA 6.375% 30/01/2027	570.000	USD	502.213	548.246	0,06
Medco Bell Pte Ltd - A28SRL 6.375% 30/01/2027	230.000	USD	199.758	221.249	0,02
Medco Laurel Tree Pte Ltd 6.95% 12/11/2028	560.000	USD	486.306	537.584	0,06
Medco Maple Tree Pte Ltd 8.96% 27/04/2029	250.000	USD	235.172	253.472	0,03
Medco Oak Tree Pte Ltd 7.375% 14/05/2026	210.000	USD	192.880	205.555	0,02

EMERGING MARKETS FIXED INCOME

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
SINGAPORE (cont.)					
Singapore Government Bond 1.875% 01/03/2050	295.000	SGD	170.571	173.490	0,02
Singapore Government Bond 2.125% 01/06/2026	1.390.000	SGD	919.914	973.796	0,11
Singapore Government Bond 2.875% 01/07/2029	940.000	SGD	639.325	666.630	0,07
Singapore Government Bond 2.875% 01/09/2030	810.000	SGD	552.792	573.685	0,06
Singapore Government Bond 3% 01/08/2072	160.000	SGD	118.700	118.072	0,01
Singapore Government Bond 3.375% 01/09/2033	1.115.000	SGD	794.538	816.871	0,09
Theta Capital Pte Ltd 8.125% 22/01/2025	500.000	USD	375.316	482.670	0,05
Totale Singapore			6.198.733	6.868.612	0,75
SUDAFRICA					
Eskom Holdings SOC Ltd 6.35% 10/08/2028	2.600.000	USD	2.393.748	2.490.150	0,27
Eskom Holdings SOC Ltd 7.125% 11/02/2025	1.400.000	USD	1.289.795	1.347.961	0,15
Eskom Holdings SOC Ltd 8.45% 10/08/2028	1.000.000	USD	904.866	1.010.401	0,11
Republic of South Africa Government Bond 10.5% 21/12/2026	6.985.000	ZAR	352.735	371.471	0,04
Republic of South Africa Government Bond 8% 31/01/2030	6.970.000	ZAR	301.725	341.634	0,04
Republic of South Africa Government Bond 8.25% 31/03/2032	33.094.363	ZAR	1.494.297	1.567.329	0,17
Republic of South Africa Government Bond 8.5% 31/01/2037	7.327.764	ZAR	288.460	318.121	0,03
Republic of South Africa Government Bond 8.75% 28/02/2048	42.270.021	ZAR	1.764.802	1.738.549	0,19
Republic of South Africa Government Bond 8.75% 31/01/2044	13.695.865	ZAR	582.385	568.415	0,06
Republic of South Africa Government Bond 8.875% 28/02/2035	18.153.399	ZAR	788.332	845.408	0,09
Republic of South Africa Government Bond 9% 31/01/2040	7.680.000	ZAR	284.405	334.643	0,04
Republic of South Africa Government International Bond 5.75% 30/09/2049	1.550.000	USD	1.077.064	1.119.309	0,12
Republic of South Africa Government International Bond 7.1% 19/11/2036	2.832.000	USD	2.669.306	2.662.135	0,29
Republic of South Africa Government International Bond 7.3% 20/04/2052	4.706.000	USD	3.896.508	4.115.465	0,45
Republic of South Africa Government International Bond 7.95% 19/11/2054	1.602.000	USD	1.509.967	1.481.204	0,16
Transnet SOC Ltd 8.25% 06/02/2028	1.250.000	USD	1.153.481	1.227.257	0,13
Totale Sudafrica			20.751.876	21.539.452	2,34
COREA DEL SUD					
Kookmin Bank 2.5% 04/11/2030 EMTN	370.000	USD	282.797	303.904	0,03
Totale Corea del Sud			282.797	303.904	0,03
SPAGNA					
AL Candelaria -spain- SA - A3KQ4Y 5.75% 15/06/2033	800.000	USD	523.036	619.944	0,07
AL Candelaria -spain- SA 7.5% 15/12/2028	500.000	USD	315.877	336.021	0,04
Totale Spagna			838.913	955.965	0,11
SRI LANKA					
Sri Lanka Government International Bond 3.1% 15/01/2030	997.776	USD	822.384	791.360	0,09
Sri Lanka Government International Bond 3.35% 15/03/2033	1.957.123	USD	1.561.112	1.424.381	0,15
Sri Lanka Government International Bond 3.6% 15/02/2038	1.835.085	USD	1.474.556	1.336.608	0,15
Sri Lanka Government International Bond 3.6% 15/05/2036	917.156	USD	731.461	667.730	0,07
Sri Lanka Government International Bond 4% 15/04/2028	1.300.921	USD	1.109.029	1.087.177	0,12
Sri Lanka Government International Bond 7.85% 14/03/2029	1.600.000	USD	813.717	1.003.759	0,11
Totale Sri Lanka			6.512.259	6.311.015	0,69

EMERGING MARKETS FIXED INCOME

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
TAILANDIA					
Muangthai Capital PCL 6.875% 30/09/2028	200.000	USD	179.662	194.113	0,02
Thailand Government Bond 3.775% 25/06/2032	3.596.000	THB	102.340	112.542	0,01
Thailand Government Bond 3.85% 12/12/2025	20.000.000	THB	538.976	576.689	0,06
Totale Tailandia			820.978	883.344	0,09
TOGO					
Banque Ouest Africaine de Developpement 4.7% 22/10/2031	1.277.000	USD	1.189.200	1.108.739	0,12
Banque Ouest Africaine de Developpement 5% 27/07/2027	450.000	USD	423.629	421.814	0,05
Totale Togo			1.612.829	1.530.553	0,17
TRINIDAD E TOBAGO					
Trinidad & Tobago Government International Bond 4.5% 04/08/2026	1.500.000	USD	1.360.528	1.413.448	0,15
Trinidad & Tobago Government International Bond 5.95% 14/01/2031	800.000	USD	728.162	753.197	0,08
Totale Trinidad e Tobago			2.088.690	2.166.645	0,23
TURCHIA					
Akbank TAS 5.125% 31/03/2025 EMTN	400.000	USD	353.069	384.757	0,04
Anadolu Efes Biracilik Ve Malt Sanayii AS 3.375% 29/06/2028	800.000	USD	596.100	663.139	0,07
Aydem Yenilenebilir Enerji AS 7.75% 02/02/2027	600.000	USD	466.155	575.363	0,06
Coca-Cola Icecek AS 4.5% 20/01/2029	600.000	USD	493.667	547.156	0,06
Ford Otomotiv Sanayi AS 7.125% 25/04/2029	400.000	USD	375.459	385.360	0,04
Hazine Mustesarligi Varlik Kiralama AS 6.5% 26/04/2030	438.000	USD	412.833	417.938	0,05
Hazine Mustesarligi Varlik Kiralama AS 8.5091% 14/01/2029	782.000	USD	748.485	804.407	0,09
Istanbul Metropolitan Municipality 10.5% 06/12/2028	2.217.000	USD	2.167.592	2.319.639	0,25
KOC Holding AS 6.5% 11/03/2025	200.000	USD	182.817	192.533	0,02
Limak Iskenderun Uluslararası Liman İşletmeciliği AS 9.5% 10/07/2036	600.000	USD	492.209	543.281	0,06
Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği AS 8.25% 15/11/2028	950.000	USD	894.400	948.431	0,10
TAV Havalimanları Holding AS 8.5% 07/12/2028	600.000	USD	557.363	597.306	0,06
Türk Ekonomi Bankası AS 9.375% 17/01/2034	1.000.000	USD	951.534	1.011.183	0,11
Türk Telekomünikasyon AS 7.375% 20/05/2029	450.000	USD	416.532	441.708	0,05
Turkcell İletişim Hizmetleri AS 5.8% 11/04/2028	500.000	USD	444.486	466.195	0,05
Türkiye Garanti Bankası AS 8.375% 28/02/2034	1.000.000	USD	920.345	979.459	0,11
Türkiye Government Bond 17.8% 13/07/2033	4.080.000	TRY	89.203	76.777	0,01
Türkiye Government Bond 26.2% 05/10/2033	192.280.000	TRY	5.601.514	5.019.835	0,55
Türkiye Government Bond 31.08% 08/11/2028	9.710.000	TRY	292.326	261.910	0,03
Türkiye Government International Bond 4.875% 09/10/2026	2.000.000	USD	1.769.100	1.902.945	0,21
Türkiye Government International Bond 5.875% 21/05/2030	2.907.000	EUR	2.917.145	3.040.838	0,33
Türkiye Government International Bond 5.95% 15/01/2031	2.000.000	USD	1.662.347	1.824.800	0,20
Türkiye Government International Bond 6.5% 03/01/2035	1.440.000	USD	1.265.542	1.298.016	0,14
Türkiye Government International Bond 6.625% 17/02/2045	2.500.000	USD	1.884.790	2.028.054	0,22
Türkiye Government International Bond 7.125% 17/07/2032	865.000	USD	806.149	826.950	0,09
Türkiye Government International Bond 7.625% 15/05/2034	1.128.000	USD	1.035.410	1.104.536	0,12
Türkiye Government International Bond 9.125% 13/07/2030	2.795.000	USD	2.696.810	2.980.083	0,32
Türkiye Government International Bond 9.375% 14/03/2029	3.697.000	USD	3.718.250	3.931.672	0,43

EMERGING MARKETS FIXED INCOME

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
TURCHIA (cont.)					
Türkiye İhracat Kredi Bankası AS 7.5% 06/02/2028	459.000	USD	423.426	451.079	0,05
Türkiye İhracat Kredi Bankası AS 9% 28/01/2027 EMTN	355.000	USD	333.551	360.118	0,04
Türkiye İhracat Kredi Bankası AS 9.375% 31/01/2026	410.000	USD	374.826	411.267	0,04
Türkiye Sinai Kalkınma Bankası AS 9.375% 19/10/2028 EMTN	900.000	USD	878.395	938.277	0,10
Türkiye Vakıflar Bankası TAO 9% 12/10/2028	378.000	USD	351.162	388.915	0,04
TVF Varlık Kiralama AS 6.95% 23/01/2030	553.000	USD	508.295	534.223	0,06
Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret AS 9.75% 15/05/2029	700.000	USD	649.031	662.245	0,07
Yapi ve Kredi Bankası AS 9.25% 17/01/2034	1.800.000	USD	1.734.622	1.804.798	0,20
Totale Turchia			39.464.940	41.125.193	4,47
UCRAINA					
Ukraine Government International Bond 0% 01/02/2030	190.860	USD	155.995	99.190	0,01
Ukraine Government International Bond 0% 01/02/2034	713.230	USD	582.941	280.705	0,03
Ukraine Government International Bond 0% 01/02/2035	602.729	USD	492.624	341.865	0,04
Ukraine Government International Bond 0% 01/02/2036	502.273	USD	410.521	282.097	0,03
Ukraine Government International Bond 1.75% 01/02/2029	241.780	USD	115.730	160.749	0,02
Ukraine Government International Bond 1.75% 01/02/2034	2.041.061	USD	1.436.264	1.097.247	0,12
Ukraine Government International Bond 1.75% 01/02/2035	1.177.486	USD	935.832	619.650	0,07
Ukraine Government International Bond 1.75% 01/02/2036	793.769	USD	731.790	411.012	0,04
Ukraine Government International Bond 7.75% 31/05/2040	3.400.000	USD	2.234.922	2.508.940	0,27
Totale Ucraina			7.096.619	5.801.455	0,63
EMIRATI ARABI UNITI					
Abu Dhabi Crude Oil Pipeline LLC 3.65% 02/11/2029	200.000	USD	175.684	180.805	0,02
Abu Dhabi Crude Oil Pipeline LLC 4.6% 02/11/2047	1.570.000	USD	1.572.574	1.329.883	0,14
Abu Dhabi Developmental Holding Co PJSC 5.25% 02/10/2054	602.000	USD	532.349	533.149	0,06
Abu Dhabi National Energy Co PJSC 4.696% 24/04/2033	246.000	USD	225.357	228.900	0,02
Adnoc Murban Rsc Ltd 5.125% 11/09/2054	629.000	USD	558.330	546.941	0,06
Binghatti Sukuk SPC Ltd 9.625% 28/02/2027	354.000	USD	331.384	355.125	0,04
DP World Ltd 6.85% 02/07/2037 EMTN	1.450.000	USD	1.476.971	1.520.238	0,17
Finance Department Government of Sharjah 3.625% 10/03/2033 EMTN	200.000	USD	153.050	161.356	0,02
Finance Department Government of Sharjah 4% 28/07/2050	1.600.000	USD	975.472	991.459	0,11
Finance Department Government of Sharjah 6.5% 23/11/2032	200.000	USD	188.909	198.951	0,02
Kuwait Projects Co SPC Ltd 4.5% 23/02/2027 EMTN	490.000	USD	394.683	427.968	0,05
MDGH GMTN RSC Ltd 4.375% 22/11/2033 EMTN	200.000	USD	181.995	180.921	0,02
MDGH GMTN RSC Ltd 5.5% 28/04/2033	200.000	USD	200.158	196.388	0,02
NBK Tier 1 Financing 2 Ltd 4.5% / perpetual	450.000	USD	404.259	426.003	0,05
UAE INTERNATIONAL GOVERNMENT BOND 2.875% 19/10/2041 EMTN	500.000	USD	376.622	348.141	0,04
Totale Emirati Arabi Uniti			7.747.797	7.626.228	0,84
REGNO UNITO					
Antofagasta Plc 6.25% 02/05/2034	206.000	USD	191.163	201.753	0,02
Energean Plc 6.5% 30/04/2027	400.000	USD	344.429	383.799	0,04
European Bank for Reconstruction & Development 0% 12/04/2027	50.000.000	TRY	574.880	679.551	0,07
MARB BondCo Plc 3.95% 29/01/2031	1.200.000	USD	890.970	966.096	0,11
NAK Naftogaz Ukraine via Kondor Finance Plc 7.125% 19/07/2026	210.000	EUR	114.450	186.286	0,02
NAK Naftogaz Ukraine via Kondor Finance Plc 7.625% 08/11/2028	330.000	USD	167.186	235.637	0,03

EMERGING MARKETS FIXED INCOME

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
REGNO UNITO (cont.)					
Sisecam UK Plc 8.25% 02/05/2029	830.000	USD	778.691	803.741	0,09
Standard Chartered Plc 7.875% / perpetual	250.000	USD	230.704	250.927	0,03
Trident Energy Finance Plc 12.5% 30/11/2029	380.000	USD	380.833	384.007	0,04
Tullow Oil Plc 10.25% 15/05/2026	697.000	USD	532.736	573.007	0,06
Ukraine Railways Via Rail Capital Markets Plc 8.25% 09/07/2026	290.000	USD	213.006	240.659	0,03
Vedanta Resources Finance II Plc 10.875% 17/09/2029	1.250.000	USD	1.134.507	1.250.893	0,14
Vedanta Resources Finance II Plc 11.25% 03/12/2031	1.111.000	USD	1.059.255	1.130.033	0,12
WE Soda Investments Holding Plc 9.375% 14/02/2031	400.000	USD	385.175	392.981	0,04
WE Soda Investments Holding Plc 9.5% 06/10/2028	1.200.000	USD	1.134.409	1.186.766	0,13
Totale Regno Unito			8.132.394	8.866.136	0,97
STATI UNITI D'AMERICA					
BBVA Bancomer SA 5.875% 13/09/2034	800.000	USD	656.027	725.478	0,08
Inter-American Development Bank 7% 17/04/2033 EMTN	492.000.000	INR	5.427.882	5.538.561	0,60
International Bank for Reconstruction & Development 0% 08/02/2038 EMTN	80.000.000	BRL	3.759.233	2.495.237	0,27
International Bank for Reconstruction & Development 0% 30/09/2052 EMTN	300.000.000	MXN	1.163.393	961.834	0,10
International Bank for Reconstruction & Development 2.5% 02/08/2033 EMTN	24.000.000	CNH	3.029.899	3.135.231	0,34
International Finance Corp 12% 03/11/2027 EMTN	2.320.000.000	COP	469.894	532.540	0,06
Kosmos Energy Ltd 7.125% 04/04/2026	1.450.000	USD	1.306.932	1.372.676	0,15
NBM US Holdings Inc 7% 14/05/2026	145.000	USD	131.604	139.617	0,02
Periama Holdings LLC 5.95% 19/04/2026	200.000	USD	183.155	192.736	0,02
Sasol Financing USA LLC 4.375% 18/09/2026	324.000	USD	270.892	299.031	0,03
Sasol Financing USA LLC 6.5% 27/09/2028	2.350.000	USD	2.081.988	2.172.620	0,24
Sasol Financing USA LLC 8.75% 03/05/2029	2.068.000	USD	1.916.141	2.024.750	0,22
Stillwater Mining Co 4% 16/11/2026	1.100.000	USD	913.646	1.004.511	0,11
Stillwater Mining Co 4.5% 16/11/2029	200.000	USD	150.147	161.547	0,02
United States Treasury Note/Bond 4.25% 30/11/2026	420.000	USD	402.038	405.585	0,04
Totale Stati Uniti d'America			21.862.871	21.161.954	2,30
URUGUAY					
Uruguay Government International Bond 5.1% 18/06/2050	600.000	USD	595.989	530.602	0,06
Uruguay Government International Bond 7.875% 15/01/2033	700.000	USD	853.466	783.507	0,09
Uruguay Government International Bond 9.75% 20/07/2033	100.000.000	UYU	2.405.120	2.208.810	0,24
Totale Uruguay			3.854.575	3.522.919	0,39
UZBEKISTAN					
Navoi Mining & Metallurgical Combinat 6.95% 17/10/2031	515.000	USD	470.406	490.123	0,05
Republic of Uzbekistan International Bond 3.7% 25/11/2030 EMTN	1.000.000	USD	735.986	803.448	0,09
Republic of Uzbekistan International Bond 5.375% 20/02/2029 EMTN	450.000	USD	402.914	408.281	0,04
Republic of Uzbekistan International Bond 5.375% 29/05/2027	2.500.000	EUR	2.498.035	2.509.075	0,27
Republic of Uzbekistan International Bond 6.9% 28/02/2032	340.000	USD	316.467	320.221	0,03
Uzbekneftegaz JSC 4.75% 16/11/2028	594.000	USD	512.754	503.658	0,05
Totale Uzbekistan			4.936.562	5.034.806	0,53

EMERGING MARKETS FIXED INCOME

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
VENEZUELA					
Corp Andina de Fomento 6.77% 24/05/2028 EMTN	6.000.000.000	COP	1.167.365	1.143.357	0,12
Petroleos de Venezuela SA 6% 15/11/2026	7.910.000	USD	1.003.495	791.306	0,09
Totale Venezuela			2.170.860	1.934.663	0,21
ISOLE VERGINI					
CAS Capital No 1 Ltd 4% / perpetual	1.000.000	USD	826.316	923.873	0,10
Central American Bottling Corp / CBC Bottling Holdco SL / Beliv Holdco SL 5.25% 27/04/2029	600.000	USD	515.514	548.529	0,06
CFAMC IV Co Ltd 4.5% 29/05/2029 EMTN	800.000	USD	670.385	733.296	0,08
Champion Path Holdings Ltd 4.85% 27/01/2028	470.000	USD	382.382	429.527	0,05
Elect Global Investments Ltd 4.1% / perpetual	480.000	USD	397.664	439.454	0,05
Franshion Brilliant Ltd 4.25% 23/07/2029	270.000	USD	192.785	220.962	0,02
NWD MTN Ltd 4.5% 19/05/2030 EMTN	500.000	USD	341.320	286.639	0,03
Sinopec Group Overseas Development 2018 Ltd 2.3% 08/01/2031	900.000	USD	743.095	754.966	0,08
State Grid Overseas Investment BVI Ltd 1.625% 05/08/2030 EMTN	500.000	USD	400.639	410.942	0,04
Studio City Finance Ltd - A287HY 5% 15/01/2029	1.340.000	USD	1.010.866	1.171.656	0,13
Totale Isole Vergini			5.480.966	5.919.844	0,64
TOTALE TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI			594.189.169	617.328.435	67,19
2) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
Barings Emerging Markets Sovereign Debt Fund ¹	849.767	EUR	83.948.273	92.972.990	10,11
Totale Irlanda			83.948.273	92.972.990	10,11
TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO			83.948.273	92.972.990	10,11
3) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: OBBLIGAZIONI DEL TESORO					
STATI UNITI D'AMERICA					
United States Treasury Note/Bond 3.75% 31/08/2026	1.475.000	USD	1.329.113	1.413.249	0,15
United States Treasury Note/Bond 4.625% 30/06/2025	1.425.000	USD	1.302.889	1.379.372	0,15
Totale Stati Uniti d'America			2.632.002	2.792.621	0,30
TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: OBBLIGAZIONI DEL TESORO			2.632.002	2.792.621	0,30
TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE			680.769.444	713.094.046	77,60

B) ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO

1) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI

ARGENTINA					
Pan American Energy LLC 8.5% 30/04/2032	800.000	USD	751.863	818.859	0,09
Provincia de Buenos Aires/Government Bonds 6.625% 01/09/2037 EMTN	5.262.000	USD	2.132.277	3.248.241	0,35
Totale Argentina			2.884.140	4.067.100	0,44

¹OICVM.

EMERGING MARKETS FIXED INCOME

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
AUSTRIA					
Ioche-Maxion Austria GmbH / Maxion Wheels de Mexico S de RL de CV 5% 07/05/2028	200.000	USD	166.336	178.534	0,02
Totale Austria			166.336	178.534	0,02
BERMUDA					
Tengizchevroil Finance Co International Ltd 3.25% 15/08/2030	1.979.000	USD	1.566.159	1.621.365	0,18
Totale Bermuda			1.566.159	1.621.365	0,18
BRASILE					
Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B 6% 15/08/2030	143	BRL	117.197	90.799	0,01
Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 10% 01/01/2025	7.029	BRL	1.301.231	1.152.171	0,13
Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 10% 01/01/2029	5.490	BRL	948.930	764.316	0,08
Samarco Mineracao SA 9% 30/06/2031	3.240.111	USD	2.729.385	3.009.877	0,33
Totale Brasile			5.096.743	5.017.163	0,55
CANADA					
Canacol Energy Ltd 5.75% 24/11/2028	200.000	USD	69.961	107.102	0,01
First Quantum Minerals Ltd 8.625% 01/06/2031	1.750.000	USD	1.642.811	1.736.733	0,19
First Quantum Minerals Ltd 9.375% 01/03/2029	900.000	USD	875.767	922.207	0,10
Totale Canada			2.588.539	2.766.042	0,30
ISOLE CAYMAN					
BOS Funding Ltd 7% 14/03/2028 EMTN	1.600.000	USD	1.493.303	1.590.374	0,17
Brazil Minas SPE via State of Minas Gerais 5.333% 15/02/2028	950.000	USD	353.407	362.811	0,04
China Hongqiao Group Ltd 7.75% 27/03/2025	300.000	USD	278.448	290.909	0,03
Dar Al-Arkan Sukuk Co Ltd 8% 25/02/2029 EMTN	824.000	USD	786.942	819.472	0,09
Emirates Reit Sukuk III Ltd 7.5% 12/12/2028	2.000.000	USD	1.909.872	1.931.820	0,21
Grupo Aval Ltd - A28S31 4.375% 04/02/2030	600.000	USD	450.234	508.091	0,06
Meituan 4.625% 02/10/2029	510.000	USD	454.920	476.706	0,05
Melco Resorts Finance Ltd 5.375% 04/12/2029	350.000	USD	287.054	308.727	0,03
Melco Resorts Finance Ltd 7.625% 17/04/2032	570.000	USD	536.193	552.506	0,06
MGM China Holdings Ltd 7.125% 26/06/2031	200.000	USD	186.237	195.135	0,02
Totale Isole Cayman			6.736.610	7.036.551	0,76
CILE					
Empresa de los Ferrocarriles del Estado 3.83% 14/09/2061	300.000	USD	259.609	189.039	0,02
Empresa Nacional del Petroleo 5.25% 06/11/2029	1.340.000	USD	1.305.206	1.272.269	0,14
VTR Comunicaciones SpA - A3KNEZ 4.375% 15/04/2029	800.000	USD	461.812	683.272	0,07
Totale Cile			2.026.627	2.144.580	0,23
COLOMBIA					
Banco GNB Sudameris SA 7.5% 16/04/2031	500.000	USD	380.222	469.097	0,05
Colombia Government International Bond 8% 14/11/2035	537.000	USD	503.540	521.152	0,06
Colombia Government International Bond 8.75% 14/11/2053	2.256.000	USD	2.227.320	2.195.739	0,24
Colombian TES 6% 28/04/2028	627.100.000	COP	120.093	120.670	0,01
Totale Colombia			3.231.175	3.306.658	0,36

EMERGING MARKETS FIXED INCOME

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
COSTA RICA					
Autopistas del Sol SA 7.375% 30/12/2030	500.000	USD	265.752	305.650	0,03
Totale Costa Rica			265.752	305.650	0,03
REPUBBLICA DOMINICANA					
Dominican Republic International Bond 13.625% 03/02/2033	90.000.000	DOP	1.656.347	1.735.036	0,19
Dominican Republic International Bond 4.5% 30/01/2030	1.066.000	USD	897.348	942.085	0,10
Dominican Republic International Bond 6% 22/02/2033	5.312.000	USD	4.705.560	4.935.311	0,54
Totale Repubblica Dominicana			7.259.255	7.612.432	0,83
GHANA					
Ghana Government International Bond 0% 03/01/2030	492.867	USD	425.613	336.164	0,04
Ghana Government International Bond 1.5% 03/01/2037	4.000.000	USD	1.547.657	1.542.675	0,17
Ghana Government International Bond 5% 03/07/2029	2.676.762	USD	3.078.264	2.226.198	0,24
Ghana Government International Bond 5% 03/07/2035	4.605.628	USD	4.112.218	3.118.529	0,34
Totale Ghana			9.163.752	7.223.566	0,79
GUATEMALA					
Guatemala Government Bond 6.05% 06/08/2031	305.000	USD	281.990	287.999	0,03
Guatemala Government Bond 6.55% 06/02/2037	700.000	USD	652.526	664.179	0,07
Totale Guatemala			934.516	952.178	0,10
HONG KONG					
Dah Sing Bank Ltd 3% 02/11/2031 EMTN	250.000	USD	211.556	229.293	0,02
Totale Hong Kong			211.556	229.293	0,02
UNGHERIA					
Hungary Government Bond 3.25% 22/10/2031	112.760.000	HUF	226.978	228.713	0,02
Totale Ungheria			226.978	228.713	0,02
INDONESIA					
Indonesia Treasury Bond 7.5% 15/06/2035	3.050.000.000	IDR	203.223	188.122	0,02
Totale Indonesia			203.223	188.122	0,02
IRLANDA					
C&W Senior Finance Ltd 6.875% 15/09/2027	452.000	USD	380.669	429.577	0,05
Totale Irlanda			380.669	429.577	0,05
ISRAELE					
Leviathan Bond Ltd 6.75% 30/06/2030	1.579.344	USD	1.355.626	1.442.030	0,16
Totale Israele			1.355.626	1.442.030	0,16

EMERGING MARKETS FIXED INCOME

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
LUSSEMBURGO					
Acu Petroleo Luxembourg Sarl 7.5% 13/01/2032	400.000	USD	359.407	356.421	0,04
Amaggi Luxembourg International Sarl 5.25% 28/01/2028	300.000	USD	252.982	273.282	0,03
Ambipar Lux Sarl 9.875% 06/02/2031	800.000	USD	752.452	769.499	0,08
CSN Resources SA 8.875% 05/12/2030	1.196.000	USD	1.100.626	1.144.545	0,12
FS Luxembourg Sarl 8.875% 12/02/2031	300.000	USD	271.575	294.046	0,03
MHP Lux SA 6.25% 19/09/2029	600.000	USD	393.772	485.029	0,05
Millicom International Cellular SA 7.375% 02/04/2032	200.000	USD	194.259	193.097	0,02
Tierra Mojada Luxembourg II Sarl 5.75% 01/12/2040	400.000	USD	293.443	307.376	0,03
Totale Lussemburgo			3.618.516	3.823.295	0,40
MALESIA					
Khazanah Capital Ltd 4.876% 01/06/2033 EMTN	207.000	USD	192.334	194.360	0,02
Malaysia Government Bond 2.632% 15/04/2031	5.385.000	MYR	988.644	1.089.170	0,12
Malaysia Government Bond 3.885% 15/08/2029	1.945.000	MYR	384.880	424.518	0,05
Malaysia Government Bond 3.9% 30/11/2026	3.860.000	MYR	775.457	840.988	0,09
Malaysia Government Bond 4.232% 30/06/2031	3.610.000	MYR	747.040	799.478	0,09
Malaysia Government Bond 4.642% 07/11/2033	1.660.000	MYR	346.916	379.802	0,04
Malaysia Government Bond 4.696% 15/10/2042	1.990.000	MYR	446.388	463.432	0,05
Malaysia Government Bond 4.935% 30/09/2043	2.635.000	MYR	566.715	630.371	0,07
Malaysia Government Investment Issue 3.465% 15/10/2030	11.400.000	MYR	2.372.334	2.428.227	0,26
Malaysia Government Investment Issue 3.599% 31/07/2028	720.000	MYR	141.500	155.579	0,02
Malaysia Government Investment Issue 4.245% 30/09/2030	1.950.000	MYR	395.159	432.297	0,05
Malaysia Government Investment Issue 4.369% 31/10/2028	170.000	MYR	34.594	37.696	-
Malaysia Government Investment Issue 5.357% 15/05/2052	1.980.000	MYR	460.410	507.094	0,06
Malaysia Wakala Sukuk Bhd 2.07% 28/04/2031	500.000	USD	432.956	411.376	0,04
Totale Malesia			8.285.327	8.794.388	0,96
MESSICO					
Banco Mercantil del Norte SA 6.625% / perpetual	800.000	USD	674.110	688.888	0,07
FIEMEX Energia - Banco Actinver SA Institucion de Banca Multiple 7.25% 31/01/2041	580.000	USD	526.411	548.706	0,06
Metalsa Sapi De Cv 3.75% 04/05/2031	500.000	USD	351.387	382.694	0,04
Mexican Bonos 8.5% 01/03/2029	62.000	MXN	277.688	273.450	0,03
Totale Messico			1.829.596	1.893.738	0,20
MONGOLIA					
Mongolia Government International Bond 3.5% 07/07/2027	605.000	USD	503.548	543.145	0,06
Totale Mongolia			503.548	543.145	0,06
PAESI BASSI					
Arcos Dorados BV 6.125% 27/05/2029	500.000	USD	462.257	479.372	0,05
Braskem Netherlands Finance BV 5.875% 31/01/2050	500.000	USD	326.743	329.049	0,04
Mong Duong Finance Holdings BV 5.125% 07/05/2029	1.050.000	USD	650.107	741.777	0,08
VEON Holdings BV 3.375% 25/11/2027 EMTN	600.000	USD	425.996	508.618	0,06
Totale Paesi Bassi			1.865.103	2.058.816	0,23
PANAMA					
AES Panama Generation Holdings SRL 4.375% 31/05/2030	600.000	USD	448.664	478.986	0,05
Empresa de Transmision Electrica SA 5.125% 02/05/2049	570.000	USD	567.776	392.235	0,04
Totale Panama			1.016.440	871.221	0,09

EMERGING MARKETS FIXED INCOME

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
PARAGUAY					
Paraguay Government International Bond 3.849% 28/06/2033	690.000	USD	565.203	575.116	0,06
Totale Paraguay			565.203	575.116	0,06
PERÙ					
Banco Internacional del Peru SAA Interbank 4% 08/07/2030	900.000	USD	761.516	852.041	0,09
Cia de Minas Buenaventura SAA 5.5% 23/07/2026	500.000	USD	441.141	479.358	0,05
Corp Financiera de Desarrollo SA 5.95% 30/04/2029	200.000	USD	184.724	195.274	0,02
InRetail Consumer 3.25% 22/03/2028	600.000	USD	477.025	531.500	0,06
Peruvian Government International Bond 6.9% 12/08/2037	300.000	PEN	76.708	76.784	0,01
Volcan Cia Minera SAA 8.75% 24/01/2030	202.000	USD	130.025	185.717	0,02
Totale Perù			2.071.139	2.320.674	0,25
FILIPPINE					
Philippine Government Bond 4% 22/07/2031	41.010.000	PHP	595.511	599.770	0,07
Philippine Government Bond 4.625% 09/09/2040	16.500.000	PHP	213.504	230.085	0,02
Philippine Government Bond 6.25% 22/03/2028	39.480.000	PHP	654.206	656.419	0,07
Philippine Government Bond 6.75% 15/09/2032	38.790.000	PHP	648.126	667.371	0,07
Philippine Government Bond 6.875% 10/01/2029	27.100.000	PHP	457.002	460.991	0,05
Philippine Government Bond 7% 13/10/2029	17.720.000	PHP	288.633	305.779	0,03
Totale Filippine			2.856.982	2.920.415	0,31
POLONIA					
Canpack SA / Canpack US LLC 3.875% 15/11/2029	500.000	USD	392.992	429.648	0,05
Totale Polonia			392.992	429.648	0,05
ARABIA SAUDITA					
Jscb Agrobank 9.25% 02/10/2029	515.000	USD	456.470	506.863	0,06
Saudi Government Sukuk 2.55% 21/01/2033	2.750.000	SAR	573.544	568.639	0,06
Saudi Government Sukuk 3% 24/02/2035	2.800.000	SAR	575.288	574.422	0,06
Saudi Government Sukuk 4.6% 17/08/2033	2.695.000	SAR	666.380	648.032	0,07
Saudi Government Sukuk 4.94% 18/01/2034	750.000	SAR	178.878	183.177	0,02
Totale Arabia Saudita			2.450.560	2.481.133	0,27
SINGAPORE					
Continuum Energy Aura Pte Ltd 9.5% 24/02/2027	200.000	USD	190.296	201.731	0,02
Medco Maple Tree Pte Ltd 8.96% 27/04/2029	500.000	USD	478.718	506.335	0,06
TML Holdings Pte Ltd 4.35% 09/06/2026	600.000	USD	513.760	569.197	0,06
Totale Singapore			1.182.774	1.277.263	0,14
SUDAFRICA					
Republic of South Africa Government Bond 10.875% 31/03/2038	9.170.000	ZAR	499.954	470.046	0,05
Totale Sudafrica			499.954	470.046	0,05

EMERGING MARKETS FIXED INCOME

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
COREA DEL SUD					
Korea Treasury Bond 1.375% 10/12/2029	511.180.000	KRW	320.904	312.248	0,03
Korea Treasury Bond 1.5% 10/12/2030	1.672.880.000	KRW	1.014.600	1.009.592	0,11
Korea Treasury Bond 1.875% 10/03/2051	418.640.000	KRW	227.145	225.580	0,02
Korea Treasury Bond 2.125% 10/03/2047	2.219.310.000	KRW	1.167.912	1.272.350	0,14
Korea Treasury Bond 2.375% 10/03/2027	867.430.000	KRW	581.618	561.013	0,06
Korea Treasury Bond 2.375% 10/09/2038	705.260.000	KRW	414.555	429.284	0,05
Korea Treasury Bond 3.125% 10/06/2025	1.282.920.000	KRW	892.292	841.224	0,09
Korea Treasury Bond 3.25% 10/03/2054	1.153.340.000	KRW	768.643	819.388	0,09
Totale Corea del Sud			5.387.669	5.470.679	0,59
SPAGNA					
Termocandelaria Power SA 7.75% 17/09/2031	750.000	USD	692.593	729.003	0,08
Totale Spagna			692.593	729.003	0,08
SRI LANKA					
Sri Lanka Government International Bond 3.6% 15/06/2035	1.321.509	USD	1.014.419	923.984	0,10
Totale Sri Lanka			1.014.419	923.984	0,10
TAILANDIA					
Thailand Government Bond 1% 17/06/2027	2.260.000	THB	56.809	62.463	0,01
Thailand Government Bond 1.6% 17/06/2035	7.090.000	THB	166.998	187.403	0,02
Thailand Government Bond 2% 17/12/2031	15.810.000	THB	396.159	442.239	0,05
Thailand Government Bond 2.25% 17/03/2027	29.070.000	THB	755.838	826.983	0,09
Thailand Government Bond 2.4% 17/03/2029	17.306.000	THB	449.104	496.112	0,05
Thailand Government Bond 2.875% 17/06/2046	11.900.000	THB	292.042	345.521	0,04
Thailand Government Bond 2.875% 17/12/2028	42.419.000	THB	1.135.018	1.234.657	0,13
Thailand Government Bond 3.35% 17/06/2033	10.005.000	THB	279.511	306.630	0,03
Thailand Government Bond 3.4% 17/06/2036	20.425.000	THB	598.270	639.244	0,07
Thailand Government Bond 3.45% 17/06/2043	16.777.000	THB	457.975	526.130	0,06
Thailand Government Bond 4% 17/06/2072	6.690.000	THB	176.302	235.040	0,03
Totale Tailandia			4.764.026	5.302.422	0,58
TOGO					
Banque Ouest Africaine de Developpement 2.75% 22/01/2033	3.000.000	EUR	2.362.875	2.498.820	0,27
Totale Togo			2.362.875	2.498.820	0,27
TUNISIA					
Tunisian Republic 3.28% 09/08/2027	300.000.000	JPY	1.300.203	1.541.511	0,17
Totale Tunisia			1.300.203	1.541.511	0,17
TURCHIA					
Akbank TAS 6.8% 22/06/2031	400.000	USD	364.791	382.293	0,04
Arcelik AS 8.5% 25/09/2028	1.000.000	USD	944.404	996.688	0,11
GDZ Elektrik Dagitim AS 9% 15/10/2029	600.000	USD	541.298	557.719	0,06

EMERGING MARKETS FIXED INCOME

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
TURCHIA (cont.)					
Türkiye Government Bond 11.7% 13/11/2030	1.210.000	TRY	22.283	18.742	-
Türkiye Is Bankasi AS 7.75% 12/06/2029	400.000	USD	370.876	397.667	0,04
Türkiye Varlik Fonu Yonetimi AS 8.25% 14/02/2029	200.000	USD	184.984	200.469	0,02
Ulker Bisküvi Sanayi AS 7.875% 08/07/2031	400.000	USD	372.010	391.394	0,04
Totale Turchia			2.800.646	2.944.972	0,31
EMIRATI ARABI UNITI					
First Abu Dhabi Bank PJSC 6.32% 04/04/2034	573.000	USD	542.839	566.393	0,06
UAE INTERNATIONAL GOVERNMENT BOND 4.951% 07/07/2052 EMTN	569.000	USD	540.212	500.105	0,05
Totale Emirati Arabi Uniti			1.083.051	1.066.498	0,11
STATI UNITI D'AMERICA					
Inter-American Development Bank 7.35% 06/10/2030 EMTN	31.000.000	INR	349.031	352.034	0,04
Karoon USA Finance Inc 10.5% 14/05/2029	800.000	USD	754.983	794.074	0,09
Mercury Chile Holdco LLC 6.5% 24/01/2027	600.000	USD	522.781	571.341	0,06
SierraCol Energy Andina LLC 6% 15/06/2028	1.000.000	USD	760.124	870.179	0,09
Totale Stati Uniti d'America			2.386.919	2.587.628	0,28
ZAMBIA					
Zambia Government International Bond 0.5% 31/12/2053	2.049.232	USD	894.318	1.125.445	0,12
Zambia Government International Bond 5.75% 30/06/2033	3.050.516	USD	1.817.229	2.057.337	0,22
Totale Zambia			2.711.547	3.182.782	0,34
TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI			95.939.738	99.456.751	10,76
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			95.939.738	99.456.751	10,76

C) ALTRI VALORI MOBILIARI

1) ALTRI VALORI MOBILIARI: OBBLIGAZIONI

BRASILE					
Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B 6% 15/05/2035	187	BRL	151.922	115.800	0,01
Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 10% 01/01/2027	9.077	BRL	1.679.818	1.357.587	0,15
Totale Brasile			1.831.740	1.473.387	0,16
COLOMBIA					
Colombian TES 3.75% 16/06/2049	260.000	COP	18.770	17.538	-
Colombian TES 9.25% 28/05/2042	170.600.000	COP	34.129	28.849	-
Totale Colombia			52.899	46.387	-

EMERGING MARKETS FIXED INCOME

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
MESSICO					
Mexican Udibonos 2.75% 27/11/2031	1.800	MXN	66.473	58.691	0,01
Totale Messico			66.473	58.691	0,01
PERÙ					
Credicorp Capital Sociedad Titulizadora SA 10.1% 15/12/2043	3.000.000	PEN	738.813	798.608	0,09
Totale Perù			738.813	798.608	0,09
FILIPPINE					
Philippine Government Bond 9.25% 05/11/2034	8.490.000	PHP	165.257	172.804	0,02
Totale Filippine			165.257	172.804	0,02
ARABIA SAUDITA					
Saudi Government Sukuk 5.4% 25/04/2031	2.000.000	SAR	494.070	510.549	0,06
Totale Arabia Saudita			494.070	510.549	0,06
COREA DEL SUD					
Korea Treasury Bond 3.25% 10/06/2033	1.400.000.000	KRW	940.339	931.884	0,10
Korea Treasury Bond 3.625% 10/09/2053	333.540.000	KRW	262.603	252.571	0,03
Totale Corea del Sud			1.202.942	1.184.455	0,13
TAILANDIA					
Thailand Government Bond 4% 17/06/2055	10.810.000	THB	311.436	376.440	0,04
Totale Tailandia			311.436	376.440	0,04
TURCHIA					
Zorlu Enerji Elektrik Uretim AS 11% 23/04/2030	350.000	USD	323.236	339.796	0,04
Totale Turchia			323.236	339.796	0,04
URUGUAY					
Uruguay Government International Bond 8.5% 15/03/2028	40.000.000	UYU	892.731	863.778	0,09
Totale Uruguay			892.731	863.778	0,09
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: OBBLIGAZIONI			6.079.597	5.824.895	0,64

EMERGING MARKETS FIXED INCOME

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
2) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Emerging Markets Debt Opportunities Fund ¹	841.681	EUR	8.316.879	10.478.934	1,14
Totale Irlanda			8.316.879	10.478.934	1,14
LUSSEMBURGO					
Trea SICAV - Trea Emerging Markets Credit Opportunities ¹	136.462	USD	15.399.604	17.490.315	1,90
Totale Lussemburgo			15.399.604	17.490.315	1,90
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			23.716.483	27.969.249	3,04
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			29.796.080	33.794.144	3,68
D) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO:					
1) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: BUONI DEL TESORO					
EGITTO					
Egypt Treasury Bills 0% 04/03/2025	35.000.000	EGP	509.300	636.044	0,07
Totale Egitto			509.300	636.044	0,07
STATI UNITI D'AMERICA					
United States Treasury Bill 0% 27/03/2025	9.060.000	USD	8.604.343	8.663.909	0,94
Totale Stati Uniti d'America			8.604.343	8.663.909	0,94
TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: BUONI DEL TESORO			9.113.643	9.299.953	1,01
TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO			9.113.643	9.299.953	1,01
TOTALE INVESTIMENTI			815.618.905	855.644.894	93,05
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				63.888.379	6,95
TOTALE PATRIMONIO NETTO				919.533.273	100,00

¹OICVM.

EMERGING MARKETS FIXED INCOME

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)		
Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA		
VALORI UFFICIALE	713.094.046	75,11
ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO	99.456.751	10,48
ALTRI VALORI MOBILIARI	33.794.144	3,56
STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO	9.299.953	0,98
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	4.190.121	0,44
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO	1.395.039	0,15
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	45.448.421	4,79
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	19.996.979	2,11
LIQUIDITÀ DETENUTA COME COLLATERALE	1.719.427	0,18
ALTRE ATTIVITÀ	20.979.083	2,20
TOTALE	949.373.964	100,00

EMERGING MARKETS FIXED INCOME

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% attività nette
Stati, province e municipalità	47,49
Fondi d'investimento	13,15
Petrolio	6,82
Holding e società finanziarie	5,88
Banche e istituti finanziari	5,21
Organismi sovranazionali	3,59
Servizi pubblici	2,02
Trasmissione delle informazioni	1,17
Miniere, industria pesante	1,16
Trasporti	1,12
Prodotti chimici	0,66
Tempo libero	0,61
Istituti che erogano prestiti e mutui ipotecari	0,56
Altri servizi	0,56
Metalli preziosi	0,51
Società immobiliari	0,41
Elettronica e attrezzature elettriche	0,26
Software Internet	0,25
Costruzioni, materiale da costruzione	0,22
Varie	0,22
Alimentari e distillerie	0,21
Industria automobilistica	0,16
Metalli non ferrosi	0,15
Beni di consumo	0,11
Vendite al dettaglio	0,10
Educazione sanitaria e servizi sociali	0,09
Tabacco e liquori	0,09
Semiconduttori elettronici	0,07
Agricoltura e pesca	0,06
Imballaggio e container	0,05
Obbligazioni di Cantoni svizzeri	0,04
Tecnologia aerospaziale	0,03
Assicurazioni	0,02
TOTALE INVESTIMENTI	93,05
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	6,95
TOTALE PATRIMONIO NETTO	100,00

MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
AUSTRIA					
Erste Group Bank AG	114.085	EUR	3.612.314	6.806.311	1,13
Totale Austria			3.612.314	6.806.311	1,13
BERMUDA					
RenaissanceRe Holdings Ltd	9.802	USD	1.782.953	2.355.225	0,39
Totale Bermuda			1.782.953	2.355.225	0,39
BRASILE					
Itau Unibanco Holding SA	453.677	USD	1.821.560	2.173.093	0,36
Raia Drogasil SA	562.313	BRL	2.118.647	1.933.813	0,32
Totale Brasile			3.940.207	4.106.906	0,68
CANADA					
Teck Resources Ltd	21.611	CAD	848.140	845.717	0,14
Waste Connections Inc	9.933	USD	1.560.098	1.645.876	0,27
Totale Canada			2.408.238	2.491.593	0,41
ISOLE CAYMAN					
Alibaba Group Holding Ltd	527.756	HKD	7.687.829	5.406.342	0,90
NU Holdings Ltd	272.326	USD	2.094.120	2.724.575	0,45
PDD Holdings Inc	8.508	USD	963.216	796.901	0,13
Tencent Holdings Ltd	97.900	HKD	4.700.165	5.075.302	0,85
Totale Isole Cayman			15.445.330	14.003.120	2,33
DANIMARCA					
Novo Nordisk A/S	55.995	DKK	4.515.365	4.686.987	0,78
Totale Danimarca			4.515.365	4.686.987	0,78
FRANCIA					
Air Liquide SA	15.763	EUR	2.143.267	2.473.530	0,41
EssilorLuxottica SA	41.047	EUR	7.846.618	9.670.673	1,61
L'Oreal SA	8.498	EUR	3.128.474	2.905.041	0,48
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	5.024	EUR	3.643.584	3.192.752	0,53
Sanofi SA	62.344	EUR	6.013.932	5.844.127	0,97
Schneider Electric SE	23.056	EUR	3.007.935	5.554.190	0,93
Totale Francia			25.783.810	29.640.313	4,93

MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
GERMANIA					
Beiersdorf AG	31.973	EUR	4.280.457	3.964.652	0,66
Siemens AG	33.911	EUR	4.688.446	6.394.258	1,07
Totale Germania			8.968.903	10.358.910	1,73
HONG KONG					
Techtronic Industries Co Ltd	227.000	HKD	2.900.139	2.892.630	0,48
Totale Hong Kong			2.900.139	2.892.630	0,48
INDIA					
HDFC Bank Ltd	73.838	USD	4.601.920	4.553.640	0,76
Totale India			4.601.920	4.553.640	0,76
INDONESIA					
Bank Central Asia Tbk PT	7.142.300	IDR	3.181.305	4.146.105	0,69
Totale Indonesia			3.181.305	4.146.105	0,69
IRLANDA					
ICON Plc	20.867	USD	4.275.212	4.225.996	0,70
Johnson Controls International Plc	31.234	USD	1.957.127	2.380.782	0,40
Medtronic Plc	87.597	USD	7.508.900	6.757.362	1,13
Ryanair Holdings Plc	122.057	EUR	1.781.845	2.327.017	0,39
Totale Irlanda			15.523.084	15.691.157	2,62
GIAPPONE					
Daikin Industries Ltd	20.100	JPY	3.445.369	2.304.705	0,38
Hitachi Ltd	377.400	JPY	4.548.183	9.130.090	1,52
Keyence Corp	20.400	JPY	8.538.973	8.101.623	1,35
MISUMI Group Inc	62.300	JPY	1.273.428	939.826	0,16
Shimano Inc	34.800	JPY	4.761.819	4.574.017	0,76
SMC Corp	10.000	JPY	4.963.448	3.820.836	0,64
Terumo Corp	259.000	JPY	3.666.573	4.873.182	0,81
Totale Giappone			31.197.793	33.744.279	5,62
MESSICO					
Grupo Mexico SAB de CV	243.300	MXN	1.013.546	1.121.876	0,19
Totale Messico			1.013.546	1.121.876	0,19
PAESI BASSI					
Airbus SE	31.870	EUR	3.278.078	4.932.839	0,82
ASML Holding NV	5.258	EUR	3.323.251	3.568.605	0,59
Totale Paesi Bassi			6.601.329	8.501.444	1,41

MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
NORVEGIA					
Norsk Hydro ASA	153.995	NOK	841.817	818.915	0,14
Totale Norvegia			841.817	818.915	0,14
SINGAPORE					
DBS Group Holdings Ltd	95.400	SGD	2.344.599	2.952.570	0,49
Totale Singapore			2.344.599	2.952.570	0,49
COREA DEL SUD					
Samsung Electronics Co Ltd	4.135	USD	4.862.940	3.633.848	0,61
Totale Corea del Sud			4.862.940	3.633.848	0,61
SPAGNA					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	444.322	EUR	2.489.138	4.199.732	0,70
Industria de Diseno Textil SA	128.960	EUR	3.684.134	6.401.574	1,07
Totale Spagna			6.173.272	10.601.306	1,77
SVEZIA					
Epiroc AB Shs B	55.457	SEK	854.851	835.625	0,14
Thule Group AB	155.385	SEK	3.498.567	4.639.216	0,77
Totale Svezia			4.353.418	5.474.841	0,91
SVIZZERA					
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	317	CHF	2.929.468	3.401.657	0,57
Cie Financiere Richemont SA	18.387	CHF	2.488.451	2.701.948	0,45
On Holding AG	78.337	USD	1.295.847	4.143.426	0,69
Roche Holding AG	26.535	CHF	7.648.302	7.224.566	1,20
Sika AG	11.003	CHF	2.818.935	2.530.255	0,42
Sonova Holding AG	4.470	CHF	1.197.696	1.411.370	0,24
UBS Group AG	71.438	CHF	1.985.749	2.110.964	0,35
Totale Svizzera			20.364.448	23.524.186	3,92
TAIWAN					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	345.000	TWD	6.352.107	10.924.606	1,82
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	41.841	USD	3.754.061	7.979.893	1,33
Totale Taiwan			10.106.168	18.904.499	3,15
REGNO UNITO					
AstraZeneca Plc	17.649	GBP	2.550.761	2.234.482	0,37
Burberry Group Plc	185.140	GBP	3.904.805	2.194.418	0,37
Diageo Plc	130.883	GBP	5.035.904	4.016.819	0,67
Haleon Plc	1.490.077	GBP	5.655.680	6.801.482	1,13
Reckitt Benckiser Group Plc	57.693	GBP	3.891.720	3.372.352	0,56
Unilever Plc	119.673	GBP	5.664.290	6.582.784	1,10
Totale Regno Unito			26.703.160	25.202.337	4,20

MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA					
Abbott Laboratories	26.621	USD	2.692.088	2.907.872	0,48
Alphabet Inc	110.669	USD	11.236.573	20.231.426	3,37
Amazon.com Inc	115.225	USD	14.012.838	24.412.565	4,07
AMETEK Inc	17.583	USD	2.456.615	3.060.851	0,51
Apple Inc	26.584	USD	4.144.103	6.428.938	1,07
BlackRock Funding Inc	6.415	USD	4.197.333	6.350.633	1,06
Booking Holdings Inc	1.050	USD	2.009.459	5.037.992	0,84
Boston Scientific Corp	123.651	USD	7.352.473	10.665.869	1,78
Charles Schwab Corp	37.717	USD	2.880.963	2.695.737	0,45
Costco Wholesale Corp	6.163	USD	2.357.102	5.453.377	0,91
Danaher Corp	12.142	USD	2.995.393	2.691.643	0,45
Darling Ingredients Inc	21.696	USD	842.631	705.880	0,12
Elevance Health Inc	9.057	USD	4.149.094	3.226.584	0,54
Eli Lilly & Co	6.917	USD	2.203.238	5.156.856	0,86
Fortune Brands Innovations Inc	47.067	USD	3.382.066	3.105.831	0,52
GE Vernova Inc	15.348	USD	2.619.663	4.875.343	0,81
Howmet Aerospace Inc	23.762	USD	2.047.827	2.509.754	0,42
Informatica Inc	53.307	USD	1.662.356	1.334.863	0,22
Ingersoll Rand Inc	8.252	USD	761.902	720.885	0,12
Lowe's Cos Inc	29.883	USD	5.784.307	7.122.283	1,19
Mastercard Inc	10.545	USD	3.182.626	5.362.318	0,89
MercadoLibre Inc	2.714	USD	2.882.981	4.456.779	0,74
Merck & Co Inc	35.512	USD	3.842.934	3.411.621	0,57
Meta Platforms Inc	3.117	USD	1.822.148	1.762.467	0,29
Mettler-Toledo International Inc	1.999	USD	1.961.871	2.362.276	0,39
Microsoft Corp	71.392	USD	17.728.040	29.060.094	4,85
Netflix Inc	13.550	USD	3.904.201	11.663.338	1,95
NextEra Energy Inc	57.901	USD	4.007.372	4.008.617	0,67
NIKE Inc	12.856	USD	930.460	939.463	0,16
NVIDIA Corp	50.287	USD	2.252.367	6.521.527	1,09
NVR Inc	717	USD	2.904.709	5.663.227	0,95
Salesforce Inc	10.683	USD	1.688.609	3.449.201	0,58
Stryker Corp	8.532	USD	2.120.345	2.966.631	0,50
Thermo Fisher Scientific Inc	19.217	USD	9.046.321	9.654.524	1,61
UnitedHealth Group Inc	9.935	USD	4.719.196	4.853.423	0,81
Verisk Analytics Inc	13.988	USD	2.392.366	3.720.632	0,62
VF Corp	53.293	USD	845.867	1.104.459	0,19
Visa Inc	30.560	USD	6.661.104	9.327.071	1,56
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	12.759	USD	2.441.989	2.336.049	0,39
Zoetis Inc	17.263	USD	2.739.536	2.716.234	0,45
Totale Stati Uniti d'America			157.863.066	234.035.133	39,05
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			365.089.124	470.248.131	78,39

MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
2) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
iShares Edge MSCI Europe Value Factor UCITS ETF ¹	4.196.375	EUR	36.613.589	36.709.889	6,12
Totale Irlanda			36.613.589	36.709.889	6,12
TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO			36.613.589	36.709.889	6,12
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
			401.702.713	506.958.020	84,51
B) ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					
1) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: AZIONI					
SVIZZERA					
Alcon AG	58.084	USD	4.375.752	4.761.710	0,79
Totale Svizzera			4.375.752	4.761.710	0,79
TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: AZIONI			4.375.752	4.761.710	0,79
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			4.375.752	4.761.710	0,79
C) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO					
LUSSEMBURGO					
AB SICAV I - International Health Care Portfolio ²	357.124	EUR	83.073.675	77.413.786	12,91
Totale Lussemburgo			83.073.675	77.413.786	12,91
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			83.073.675	77.413.786	12,91
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			83.073.675	77.413.786	12,91
TOTALE INVESTIMENTI			489.152.140	589.133.516	98,21
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				10.712.874	1,79
TOTALE PATRIMONIO NETTO				599.846.390	100,00

¹ ETF.
²OICVM.

MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR) Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	506.958.020	82,79
ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO	4.761.710	0,78
ALTRI VALORI MOBILIARI	77.413.786	12,64
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	74.809	0,01
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	14.366.733	2,35
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	3.686.567	0,60
LIQUIDITÀ DETENUTA COME COLLATERALE	3.450.000	0,56
ALTRE ATTIVITÀ	1.609.408	0,27
TOTALE	612.321.033	100,00

MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% attività nette
Fondi d'investimento	19,03
Software Internet	15,66
Farmaceutici e cosmetici	13,05
Semiconduttori elettronici	10,31
Vendite al dettaglio	7,24
Banche e istituti finanziari	5,37
Holding e società finanziarie	4,71
Elettronica e attrezzature elettriche	3,80
Meccanica, macchinari	2,12
Altri servizi	1,79
Beni di consumo	1,73
Alimentari e distillerie	1,67
Costruzioni, materiale da costruzione	1,47
Educazione sanitaria e servizi sociali	1,35
Attrezzature da ufficio, computer	1,07
Servizi pubblici	0,93
Biotecnologia	0,86
Prodotti chimici	0,83
Tecnologia aerospaziale	0,82
Industria automobilistica	0,76
Tessile	0,72
Tabacco e liquori	0,67
Industria dell'orologeria	0,45
Metalli non ferrosi	0,42
Assicurazioni	0,39
Trasporti	0,39
Miniere, industria pesante	0,33
Servizi ambientali e riciclaggio	0,27
TOTALE INVESTIMENTI	98,21
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	1,79
TOTALE PATRIMONIO NETTO	100,00

MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
AUSTRALIA					
CSL Ltd	7.884	AUD	1.344.489	1.327.377	0,16
Totale Australia			1.344.489	1.327.377	0,16
BERMUDA					
RenaissanceRe Holdings Ltd	19.695	USD	4.699.911	4.732.316	0,57
Totale Bermuda			4.699.911	4.732.316	0,57
BRASILE					
WEG SA	367.600	BRL	2.678.501	3.032.328	0,36
Totale Brasile			2.678.501	3.032.328	0,36
CANADA					
AbCellera Biologics Inc	252.631	USD	2.236.253	714.832	0,09
Shopify Inc	69.900	USD	3.240.885	7.177.660	0,86
Totale Canada			5.477.138	7.892.492	0,95
ISOLE CAYMAN					
Grab Holdings Ltd	923.008	USD	2.959.479	4.207.241	0,51
Joby Aviation Inc	106.177	USD	599.736	833.625	0,10
NU Holdings Ltd	261.436	USD	1.586.395	2.615.622	0,31
Sea Ltd	11.214	USD	1.243.137	1.149.015	0,14
Totale Isole Cayman			6.388.747	8.805.503	1,06
DANIMARCA					
Novonosis (Novozymes) B	77.491	DKK	4.091.674	4.236.554	0,51
Totale Danimarca			4.091.674	4.236.554	0,51
FINLANDIA					
Elisa Oyj	93.232	EUR	3.940.237	3.897.098	0,47
Totale Finlandia			3.940.237	3.897.098	0,47

MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
FRANCIA					
Air Liquide SA	47.711	EUR	7.281.212	7.486.810	0,90
Nexans SA	23.263	EUR	2.980.749	2.424.005	0,29
Schneider Electric SE	36.727	EUR	6.178.298	8.847.535	1,06
SOITEC	11.936	EUR	1.207.885	1.040.222	0,13
Veolia Environnement SA	211.917	EUR	5.747.743	5.745.070	0,69
Totale Francia			23.395.887	25.543.642	3,07
GERMANIA					
Beiersdorf AG	51.518	EUR	7.224.547	6.388.232	0,77
GEA Group AG	115.290	EUR	3.954.735	5.513.168	0,66
Infineon Technologies AG	221.247	EUR	7.933.005	6.947.156	0,84
Nemetschek SE	19.750	EUR	1.805.750	1.848.600	0,22
Sartorius AG	20.087	EUR	6.083.306	4.322.722	0,52
Siemens AG	35.098	EUR	5.126.428	6.618.079	0,80
Totale Germania			32.127.771	31.637.957	3,81
HONG KONG					
Vitasoy International Holdings Ltd	3.418.000	HKD	2.816.227	4.325.766	0,52
Totale Hong Kong			2.816.227	4.325.766	0,52
INDIA					
HDFC Bank Ltd	489.207	INR	8.409.024	9.782.670	1,18
Tata Communications Ltd	132.052	INR	2.691.120	2.537.198	0,31
Totale India			11.100.144	12.319.868	1,49
INDONESIA					
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	18.086.579	IDR	4.981.022	4.427.595	0,53
Totale Indonesia			4.981.022	4.427.595	0,53
IRLANDA					
Accenture Plc	2.504	USD	861.431	850.683	0,10
Allegion Plc	6.505	USD	862.431	820.930	0,10
Aon Plc	429	USD	147.760	148.797	0,02
Eaton Corp Plc	445	USD	150.913	142.619	0,02
Kerry Group Plc	53.616	EUR	4.021.365	4.999.692	0,60
Linde Plc	23.225	USD	8.705.325	9.390.257	1,13
Medtronic Plc	7.911	USD	618.274	610.266	0,07
Pentair Plc	54.588	USD	3.558.766	5.305.395	0,64
STERIS Plc	18.094	USD	3.541.051	3.591.890	0,43
TE Connectivity Plc	41.951	USD	5.032.930	5.792.115	0,70
Trane Technologies Plc	12.697	USD	3.019.033	4.528.862	0,54
Totale Irlanda			30.519.279	36.181.506	4,35

MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
ITALIA					
DiaSorin SpA	67.583	EUR	6.689.125	6.728.563	0,81
Totale Italia			6.689.125	6.728.563	0,81
GIAPPONE					
Hoya Corp	15.300	JPY	1.693.956	1.862.916	0,22
Keyence Corp	5.700	JPY	2.064.336	2.263.689	0,27
MonotaRO Co Ltd	65.800	JPY	676.443	1.080.364	0,13
Totale Giappone			4.434.735	5.206.969	0,62
JERSEY					
Aptiv Plc	52.903	USD	4.579.822	3.089.883	0,37
Totale Jersey			4.579.822	3.089.883	0,37
LIBERIA					
Royal Caribbean Cruises Ltd	79	USD	18.413	17.600	-
Totale Liberia			18.413	17.600	-
PAESI BASSI					
Adyen NV	3.660	EUR	4.519.185	5.259.420	0,63
ASML Holding NV	14.491	EUR	8.656.458	9.835.041	1,18
NXP Semiconductors NV	4.749	USD	990.814	953.240	0,11
Totale Paesi Bassi			14.166.457	16.047.701	1,92
PORTOGALLO					
Jeronimo Martins SGPS SA	317.714	EUR	6.296.372	5.861.823	0,71
Totale Portogallo			6.296.372	5.861.823	0,71
COREA DEL SUD					
Samsung Electronics Co Ltd	144.658	KRW	6.528.495	5.046.308	0,61
Totale Corea del Sud			6.528.495	5.046.308	0,61
SVEZIA					
Assa Abloy AB	141.953	SEK	3.809.358	4.054.565	0,49
Atlas Copco AB	110.860	SEK	1.891.680	1.636.039	0,20
Epiroc AB Shs A	117.911	SEK	2.219.848	1.984.337	0,24
Epiroc AB Shs B	149.007	SEK	2.481.415	2.245.234	0,27
Totale Svezia			10.402.301	9.920.175	1,20
SVIZZERA					
Chubb Ltd	1.092	USD	287.593	291.376	0,04
DSM-Firmenich AG	51.669	EUR	5.483.494	5.049.095	0,61
Roche Holding AG	24.859	CHF	6.543.603	7.168.251	0,86
Sika AG	16.582	CHF	4.490.412	3.813.205	0,46
Totale Svizzera			16.805.102	16.321.927	1,97

MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
TAIWAN					
Delta Electronics Inc	315.000	TWD	2.827.707	3.994.495	0,48
MediaTek Inc	144.000	TWD	3.953.812	6.002.016	0,72
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	376.000	TWD	6.685.169	11.906.238	1,43
Voltronic Power Technology Corp	63.000	TWD	3.203.447	3.451.689	0,42
Totale Taiwan			16.670.135	25.354.438	3,05
REGNO UNITO					
Ashtead Group Plc	147.806	GBP	9.743.031	8.875.735	1,07
Croda International Plc	57.057	GBP	2.960.500	2.335.934	0,28
Diploma Plc	55.082	GBP	2.767.796	2.831.337	0,34
Haleon Plc	605.952	GBP	2.785.206	2.765.878	0,33
Halma Plc	292.315	GBP	8.137.589	9.506.811	1,14
Rentokil Initial Plc	560.182	GBP	2.952.079	2.715.500	0,33
Royalty Pharma Plc	8.161	USD	195.217	201.050	0,02
Spectris Plc	156.086	GBP	5.752.443	4.734.612	0,57
Spirax Group Plc	46.787	GBP	4.503.731	3.879.052	0,47
Totale Regno Unito			39.797.592	37.845.909	4,55
STATI UNITI D'AMERICA					
Abbott Laboratories	1.300	USD	143.433	142.002	0,02
AbbVie Inc	6.770	USD	1.125.238	1.161.786	0,14
Adobe Inc	1.622	USD	781.724	696.544	0,08
Advanced Drainage Systems Inc	9.396	USD	1.478.454	1.048.940	0,13
Advanced Micro Devices Inc	4.254	USD	519.305	496.225	0,06
Agilent Technologies Inc	79.599	USD	8.757.818	10.326.731	1,24
Align Technology Inc	163	USD	36.630	32.822	-
Alnylam Pharmaceuticals Inc	19.456	USD	2.963.808	4.421.237	0,53
Alphabet Inc	12.886	USD	2.383.099	2.355.693	0,28
Alphabet Inc Shs C	15.929	USD	2.968.181	2.929.521	0,35
Amazon.com Inc	28.144	USD	6.164.184	5.962.832	0,72
American Express Co	3.583	USD	1.031.519	1.026.942	0,12
American Homes 4 Rent	1.841	USD	65.712	66.528	0,01
American Tower Corp	7.750	USD	1.458.254	1.372.697	0,17
American Water Works Co Inc	27.096	USD	3.204.852	3.257.538	0,39
Ameriprise Financial Inc	1.468	USD	757.185	754.811	0,09
AMETEK Inc	1.639	USD	293.469	285.317	0,03
Amphenol Corp	2.786	USD	195.812	186.854	0,02
Analog Devices Inc	3.774	USD	777.610	774.335	0,09
ANSYS Inc	17.183	USD	4.746.651	5.597.625	0,67
Apollo Global Management Inc	743	USD	121.393	118.507	0,01
Apple Inc	40.538	USD	9.607.053	9.803.502	1,18
Applied Industrial Technologies Inc	14.629	USD	2.903.013	3.383.106	0,41

MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Applied Materials Inc	33.669	USD	5.047.079	5.287.870	0,64
AppLovin Corp	636	USD	203.408	198.895	0,02
Arista Networks Inc	45.307	USD	3.964.433	4.836.102	0,58
Arthur J Gallagher & Co	2.880	USD	791.654	789.462	0,09
AT&T Inc	15.778	USD	351.291	346.948	0,04
Atlassian Corp Ltd	201	USD	52.612	47.242	0,01
Autodesk Inc	34.812	USD	6.835.641	9.936.632	1,20
Automatic Data Processing Inc	1.403	USD	399.122	396.620	0,05
Axon Enterprise Inc	963	USD	588.734	552.709	0,07
Bank of America Corp	33.594	USD	1.462.905	1.425.839	0,17
Bank of New York Mellon Corp	8.960	USD	676.062	664.797	0,08
Becton Dickinson & Co	722	USD	153.689	158.185	0,02
Biogen Inc	1.343	USD	197.042	198.331	0,02
Block Inc	3	USD	275	246	-
Boston Scientific Corp	6.090	USD	524.872	525.310	0,06
Bristol-Myers Squibb Co	12.211	USD	659.788	666.976	0,08
Broadcom Inc	12.070	USD	2.438.385	2.702.375	0,33
Broadridge Financial Solutions Inc	2.582	USD	574.923	563.751	0,07
Brown & Brown Inc	13.801	USD	1.445.650	1.359.708	0,16
Cadence Design Systems Inc	1.423	USD	418.996	412.897	0,05
Carrier Global Corp	76.097	USD	3.882.817	5.016.302	0,60
Choe Global Markets Inc	237	USD	44.850	44.722	0,01
CBRE Group Inc	1.214	USD	158.666	153.922	0,02
Charles Schwab Corp	3.549	USD	268.966	253.657	0,03
Charter Communications Inc	653	USD	234.618	216.155	0,03
Chipotle Mexican Grill Inc	3.011	USD	186.585	175.339	0,02
Church & Dwight Co Inc	13.581	USD	1.369.997	1.373.314	0,17
Cigna Group	2.434	USD	656.727	649.082	0,08
Cisco Systems Inc	8.207	USD	458.326	469.198	0,06
Citigroup Inc	17.419	USD	1.187.436	1.184.088	0,14
CME Group Inc	2.105	USD	472.379	472.085	0,06
Cognex Corp	118.278	USD	4.229.213	4.096.040	0,49
Comcast Corp	16.643	USD	616.961	603.198	0,07
Coursera Inc	170.697	USD	3.159.672	1.401.183	0,17
CrowdStrike Holdings Inc	474	USD	166.125	156.624	0,02
Crown Castle Inc	8.182	USD	761.151	717.140	0,09
CSX Corp	20.873	USD	663.574	650.480	0,08
Danaher Corp	4.359	USD	975.575	966.305	0,12
Deckers Outdoor Corp	2.334	USD	459.894	457.762	0,06
Deere & Co	9.091	USD	2.901.747	3.719.804	0,45
Dexcom Inc	49.747	USD	4.544.521	3.736.189	0,45
Digital Realty Trust Inc	2.093	USD	371.316	358.428	0,04
Discover Financial Services	1.141	USD	192.043	190.879	0,02
DoorDash Inc	2.102	USD	343.776	340.522	0,04
Duolingo Inc	17.279	USD	1.992.080	5.410.304	0,65
Ecolab Inc	19.386	USD	3.411.790	4.386.796	0,53
Edwards Lifesciences Corp	84.544	USD	6.523.047	6.044.222	0,73

MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Elevance Health Inc	1.123	USD	405.719	400.072	0,05
Eli Lilly & Co	2.262	USD	1.703.225	1.686.397	0,20
EPAM Systems Inc	18.116	USD	3.253.950	4.090.665	0,49
Equinix Inc	1.390	USD	1.282.795	1.265.685	0,15
Equitable Holdings Inc	4.298	USD	194.009	195.786	0,02
Equity LifeStyle Properties Inc	7.332	USD	477.648	471.570	0,06
Esab Corp	22.034	USD	2.162.655	2.552.156	0,31
Estee Lauder Cos Inc	142	USD	10.840	10.282	-
Expeditors International of Washington Inc	2.814	USD	318.671	301.021	0,04
Extra Space Storage Inc	699	USD	99.322	100.985	0,01
F5 Inc	726	USD	180.214	176.308	0,02
Fair Isaac Corp	148	USD	306.664	284.556	0,03
Ferguson Enterprises Inc	22.487	GBP	3.536.814	3.780.413	0,46
Fidelity National Information Services Inc	6.737	USD	542.385	525.493	0,06
Fortinet Inc	120.135	USD	7.408.344	10.961.231	1,32
Fortive Corp	3.889	USD	286.461	281.676	0,03
Fortune Brands Innovations Inc	6.436	USD	469.696	424.695	0,05
Gartner Inc	237	USD	115.427	110.883	0,01
Gen Digital Inc	7.026	USD	194.697	185.777	0,02
General Mills Inc	662	USD	41.585	40.768	0,01
Gilead Sciences Inc	7.198	USD	633.642	642.085	0,08
GoDaddy Inc	540	USD	105.942	102.926	0,01
Goldman Sachs Group Inc	1.459	USD	815.402	806.811	0,10
Hershey Co	541	USD	89.158	88.477	0,01
Hewlett Packard Enterprise Co	5.739	USD	119.240	118.327	0,02
Hilton Worldwide Holdings Inc	3.124	USD	757.098	745.657	0,09
Hologic Inc	3.478	USD	246.168	242.133	0,03
Home Depot Inc	2.041	USD	811.373	766.710	0,09
Host Hotels & Resorts Inc	515	USD	9.226	8.713	-
Hubbell Inc	11.449	USD	3.297.335	4.631.455	0,56
HubSpot Inc	329	USD	228.590	221.378	0,03
Humana Inc	271	USD	68.908	66.398	0,01
IDEX Corp	24.834	USD	4.723.378	5.019.322	0,60
IDEXX Laboratories Inc	213	USD	87.984	85.044	0,01
Illumina Inc	28.438	USD	6.002.949	3.669.889	0,44
Ingersoll Rand Inc	7.929	USD	759.607	692.668	0,08
Insulet Corp	11.092	USD	2.087.926	2.796.513	0,34
Intel Corp	1.500	USD	28.965	29.044	-
Intercontinental Exchange Inc	4.594	USD	683.951	661.083	0,08
International Business Machines Corp	1.441	USD	315.924	305.915	0,04
Intuit Inc	1.326	USD	845.389	804.820	0,10
Intuitive Surgical Inc	721	USD	373.157	363.431	0,04
Invitation Homes Inc	3.346	USD	105.303	103.304	0,01
IQVIA Holdings Inc	1.355	USD	257.627	257.142	0,03
Jack Henry & Associates Inc	15.768	USD	2.552.801	2.669.368	0,32
Johnson & Johnson	8.373	USD	1.168.595	1.169.390	0,14
Juniper Networks Inc	2.283	USD	81.433	82.567	0,01

MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Kellanova	1.949	USD	151.797	152.400	0,02
Kenvue Inc	16.685	USD	348.256	344.012	0,04
Keurig Dr Pepper Inc	15.550	USD	493.295	482.343	0,06
Keysight Technologies Inc	3.156	USD	502.617	489.569	0,06
Kimberly-Clark Corp	3.211	USD	401.465	406.344	0,05
KKR & Co Inc	1.035	USD	153.040	147.839	0,02
KLA Corp	5.123	USD	3.192.253	3.117.436	0,38
Lam Research Corp	10.635	USD	787.004	741.831	0,09
LKQ Corp	4.696	USD	169.910	166.662	0,02
Lowe's Cos Inc	5.214	USD	1.282.363	1.242.699	0,15
Lululemon Athletica Inc	169	USD	63.707	62.412	0,01
Markel Group Inc	1.383	USD	2.083.317	2.305.530	0,28
MarketAxess Holdings Inc	208	USD	46.477	45.404	0,01
Marsh & McLennan Cos Inc	556	USD	113.537	114.051	0,01
Marvell Technology Inc	2.391	USD	259.583	255.032	0,03
Mastercard Inc	4.313	USD	2.188.022	2.193.237	0,26
McDonald's Corp	3.952	USD	1.115.821	1.106.369	0,13
MercadoLibre Inc	4.542	USD	4.990.910	7.458.618	0,90
Merck & Co Inc	10.355	USD	990.824	994.800	0,12
Mettler-Toledo International Inc	5.134	USD	5.426.451	6.066.995	0,73
Micron Technology Inc	3.964	USD	392.179	322.173	0,04
Microsoft Corp	57.739	USD	22.085.360	23.502.645	2,83
MicroStrategy Inc	409	USD	156.794	114.394	0,01
Moderna Inc	55.134	USD	7.157.402	2.213.879	0,27
MongoDB Inc	108	USD	24.699	24.281	-
Monster Beverage Corp	7.011	USD	349.033	355.865	0,04
Moody's Corp	1.443	USD	677.360	659.655	0,08
Morgan Stanley	2.770	USD	336.853	336.306	0,04
Motorola Solutions Inc	1.275	USD	573.557	569.139	0,07
Nasdaq Inc	3.192	USD	245.213	238.313	0,03
Netflix Inc	502	USD	443.977	432.103	0,05
New York Times Co	34.547	USD	1.785.832	1.736.525	0,21
Newmont Corp	7.469	USD	292.989	268.466	0,03
Nordson Corp	12.028	USD	2.667.369	2.430.457	0,29
Nutanix Inc	1.263	USD	75.780	74.621	0,01
NVIDIA Corp	119.988	USD	13.316.289	15.560.782	1,87
Oracle Corp	4.242	USD	707.864	682.653	0,08
Otis Worldwide Corp	8.489	USD	786.247	759.214	0,09
Palo Alto Networks Inc	1.051	USD	199.386	184.684	0,02
Pinterest Inc	4.285	USD	128.189	120.005	0,02
Pool Corp	79	USD	27.726	26.011	-
Progressive Corp	3.859	USD	904.482	892.955	0,11
Prologis Inc	11.636	USD	1.230.961	1.187.760	0,14
Pure Storage Inc	343	USD	20.709	20.348	-
Quanta Services Inc	890	USD	284.704	271.641	0,03
Quest Diagnostics Inc	700	USD	103.731	101.982	0,01
Regeneron Pharmaceuticals Inc	810	USD	578.709	557.206	0,07
Reliance Inc	446	USD	126.033	115.973	0,01

MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Remitly Global Inc	186.239	USD	3.334.241	4.059.309	0,49
Republic Services Inc	24.899	USD	3.647.763	4.837.451	0,58
Rivian Automotive Inc	52.096	USD	704.771	669.123	0,08
ROBLOX Corp	229	USD	13.136	12.796	-
Roper Technologies Inc	6.492	USD	3.269.946	3.259.166	0,39
Ross Stores Inc	3.457	USD	504.225	505.012	0,06
S&P Global Inc	2.324	USD	1.129.107	1.117.742	0,14
Salesforce Inc	4.425	USD	1.491.969	1.428.692	0,17
Savers Value Village Inc	62.929	USD	593.790	622.909	0,08
SBA Communications Corp	5.147	USD	1.049.536	1.012.997	0,12
ServiceNow Inc	1.197	USD	1.292.231	1.225.460	0,15
Simpson Manufacturing Co Inc	13.095	USD	2.272.880	2.097.097	0,25
Solventum Corp	184	USD	12.245	11.738	-
State Street Corp	869	USD	82.353	82.368	0,01
Stryker Corp	1.519	USD	542.093	528.166	0,06
Synopsys Inc	13.070	USD	6.538.525	6.126.176	0,74
Tesla Inc	16.543	USD	4.933.180	6.451.690	0,78
Texas Instruments Inc	56.445	USD	9.010.259	10.221.151	1,23
Thermo Fisher Scientific Inc	2.324	USD	1.176.513	1.167.566	0,14
TopBuild Corp	8.309	USD	3.102.988	2.498.237	0,30
Tractor Supply Co	1.827	USD	98.597	93.617	0,01
Trade Desk Inc	1.383	USD	170.136	156.972	0,02
Tradeweb Markets Inc	17	USD	2.125	2.149	-
Travelers Cos Inc	1.920	USD	448.463	446.653	0,05
Trimble Inc	8.072	USD	566.306	550.814	0,07
Truist Financial Corp	13.050	USD	566.725	546.701	0,07
Uber Technologies Inc	5.277	USD	306.024	307.396	0,04
Ulta Beauty Inc	560	USD	227.924	235.211	0,03
Union Pacific Corp	26.038	USD	5.814.171	5.734.144	0,69
United Parcel Service Inc	4.992	USD	611.394	607.910	0,07
United Rentals Inc	384	USD	267.576	261.231	0,03
UnitedHealth Group Inc	3.399	USD	1.679.061	1.660.471	0,20
US Bancorp	7.778	USD	362.812	359.268	0,04
Veeva Systems Inc	12.401	USD	2.407.616	2.517.924	0,30
Ventas Inc	13.416	USD	771.323	762.982	0,09
Veralto Corp	51.508	USD	3.936.528	5.066.239	0,61
Verizon Communications Inc	5.747	USD	228.770	221.944	0,03
Vertex Pharmaceuticals Inc	4.696	USD	2.095.441	1.826.247	0,22
Vertiv Holdings Co	866	USD	102.830	95.013	0,01
Visa Inc	7.700	USD	2.312.981	2.350.080	0,28
Walmart Inc	2.811	USD	250.931	245.267	0,03
Walt Disney Co	5.864	USD	635.536	630.571	0,08
Waste Management Inc	47.914	USD	7.873.839	9.337.099	1,12
Waters Corp	22.805	USD	6.250.943	8.170.158	0,98
Watsco Inc	15.745	USD	7.010.520	7.205.599	0,87

MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Wells Fargo & Co	11.195	USD	758.894	759.379	0,09
Welltower Inc	7.410	USD	910.286	901.866	0,11
West Pharmaceutical Services Inc	1.111	USD	344.277	351.443	0,04
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	13.837	USD	2.485.504	2.533.420	0,31
Williams-Sonoma Inc	540	USD	99.703	96.569	0,01
Xylem Inc	85.081	USD	9.231.950	9.532.688	1,15
Zebra Technologies Corp	13.480	USD	4.060.996	5.027.760	0,61
Zillow Group Inc	659	USD	50.953	47.126	0,01
Zoetis Inc	4.195	USD	703.073	660.059	0,08
Totale Stati Uniti d'America			358.539.037	384.404.154	46,26
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			618.488.613	664.205.452	79,92
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			618.488.613	664.205.452	79,92
B) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI					
STATI UNITI D'AMERICA					
ABIOMED Inc ¹	34.195	USD	-	-	-
Totale Stati Uniti d'America			-	-	-
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI			-	-	-
2) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO					
LUSSEMBURGO					
Sustainable Global Thematic Portfolio ²	3.176.882	EUR	139.436.401	159.193.550	19,15
Totale Lussemburgo			139.436.401	159.193.550	19,15
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			139.436.401	159.193.550	19,15
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			139.436.401	159.193.550	19,15
TOTALE INVESTIMENTI			757.925.014	823.399.002	99,07
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				7.734.689	0,93
TOTALE PATRIMONIO NETTO				831.133.691	100,00

¹ Senza valore: diritto di valore contingente (CVR) a seguito della fusione di Johnson & Johnson con Abiomed, con effetto dal 22 dicembre 2022.

²OICVM.

MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR) Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	664.205.452	79,37
ALTRI VALORI MOBILIARI	159.193.550	19,02
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	29.235	-
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	11.528.081	1,38
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	557	-
ALTRE ATTIVITÀ	1.922.802	0,23
TOTALE	836.879.677	100,00

MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% attività nette
Fondi d'investimento	19,15
Semiconduttori elettronici	13,64
Software Internet	13,41
Meccanica, macchinari	8,23
Farmaceutici e cosmetici	6,38
Elettronica e attrezzature elettriche	4,70
Holding e società finanziarie	3,55
Banche e istituti finanziari	3,44
Costruzioni, materiale da costruzione	2,83
Servizi pubblici	2,69
Prodotti chimici	2,68
Servizi ambientali e riciclaggio	2,44
Biotecnologia	2,25
Vendite al dettaglio	1,81
Attrezzature da ufficio, computer	1,64
Altri servizi	1,37
Assicurazioni	1,35
Industria automobilistica	1,25
Petrolio	1,13
Società immobiliari	1,03
Trasmissione delle informazioni	0,95
Trasporti	0,88
Alimentari e distillerie	0,68
Arte grafica ed editoria	0,50
Educazione sanitaria e servizi sociali	0,35
Beni di consumo	0,27
Tempo libero	0,22
Istituti che erogano prestiti e mutui ipotecari	0,10
Tessile	0,07
Prodotti forestali e industria cartaria	0,05
Metalli preziosi	0,03
TOTALE INVESTIMENTI	99,07
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	0,93
TOTALE PATRIMONIO NETTO	100,00

MEDIOLANUM CIRCULAR ECONOMY OPPORTUNITIES

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
AUSTRIA					
ANDRITZ AG	32.809	EUR	1.622.870	1.606.985	0,39
Totale Austria			1.622.870	1.606.985	0,39
BERMUDA					
China Water Affairs Group Ltd	1.778.363	HKD	1.780.028	1.129.756	0,28
Totale Bermuda			1.780.028	1.129.756	0,28
CANADA					
Ag Growth International Inc	67.482	CAD	2.134.591	2.302.785	0,56
Stantec Inc	28.152	CAD	1.924.768	2.131.926	0,52
Waste Connections Inc	86.761	USD	11.044.359	14.376.102	3,51
WSP Global Inc	13.155	CAD	1.966.019	2.234.465	0,55
Totale Canada			17.069.737	21.045.278	5,14
DANIMARCA					
Novonesis (Novozymes) B	103.505	DKK	6.022.878	5.658.781	1,38
Orsted AS	58.992	DKK	3.585.018	2.564.643	0,63
Vestas Wind Systems A/S	125.726	DKK	2.731.756	1.653.584	0,40
Totale Danimarca			12.339.652	9.877.008	2,41
FRANCIA					
Dassault Systemes SE	74.747	EUR	2.929.228	2.504.025	0,61
Elis SA	230.817	EUR	4.360.021	4.362.441	1,06
Legrand SA	38.437	EUR	3.221.230	3.614.615	0,88
Schneider Electric SE	22.753	EUR	3.457.732	5.481.198	1,34
Veolia Environnement SA	460.465	EUR	12.809.440	12.483.206	3,05
Totale Francia			26.777.651	28.445.485	6,94
GERMANIA					
Infineon Technologies AG	76.970	EUR	2.360.645	2.416.858	0,59
Siemens AG	27.779	EUR	4.731.875	5.238.008	1,28
Symrise AG	37.791	EUR	3.833.041	3.879.246	0,95
Totale Germania			10.925.561	11.534.112	2,82

MEDIOLANUM CIRCULAR ECONOMY OPPORTUNITIES

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
IRLANDA					
Eaton Corp Plc	18.983	USD	3.034.720	6.083.909	1,48
Kerry Group Plc	46.168	EUR	3.959.976	4.305.166	1,05
Kingspan Group Plc	37.817	EUR	2.498.013	2.664.208	0,65
Pentair Plc	33.965	USD	1.733.527	3.301.050	0,81
Smurfit WestRock Plc	66.875	USD	2.444.118	3.478.404	0,85
Trane Technologies Plc	13.302	USD	2.286.313	4.744.658	1,16
Totale Irlanda			15.956.667	24.577.395	6,00
ITALIA					
Terna - Rete Elettrica Nazionale	406.516	EUR	3.029.092	3.097.652	0,76
Totale Italia			3.029.092	3.097.652	0,76
GIAPPONE					
Keyence Corp	10.800	JPY	4.318.767	4.289.095	1,05
Kurita Water Industries Ltd	57.900	JPY	2.063.348	1.972.466	0,48
Tokyo Electron Ltd	31.000	JPY	4.525.545	4.606.971	1,12
Totale Giappone			10.907.660	10.868.532	2,65
JERSEY					
Aptiv Plc	26.960	USD	1.716.542	1.574.641	0,38
Totale Jersey			1.716.542	1.574.641	0,38
LUSSEMBURGO					
Befesa SA	94.966	EUR	2.838.441	1.971.494	0,48
Totale Lussemburgo			2.838.441	1.971.494	0,48
PAESI BASSI					
Aalberts NV	56.589	EUR	2.335.641	1.943.266	0,47
ASML Holding NV	17.345	EUR	11.007.880	11.772.052	2,87
NXP Semiconductors NV	24.188	USD	4.486.752	4.855.119	1,18
Totale Paesi Bassi			17.830.273	18.570.437	4,52
NORVEGIA					
TOMRA Systems ASA	201.180	NOK	3.120.508	2.507.801	0,61
Totale Norvegia			3.120.508	2.507.801	0,61
COREA DEL SUD					
Coway Co Ltd	104.407	KRW	4.390.349	4.580.105	1,12
Samsung SDI Co Ltd	7.998	KRW	3.139.695	1.298.005	0,32
Totale Corea del Sud			7.530.044	5.878.110	1,44
SVIZZERA					
Givaudan SA	1.359	CHF	4.696.655	5.743.464	1,40
Totale Svizzera			4.696.655	5.743.464	1,40

MEDIOLANUM CIRCULAR ECONOMY OPPORTUNITIES

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
REGNO UNITO					
Halma Plc	177.285	GBP	4.393.373	5.765.749	1,41
Severn Trent Plc	59.824	GBP	1.745.946	1.814.663	0,44
United Utilities Group Plc	333.065	GBP	3.934.284	4.235.759	1,03
Totale Regno Unito			10.073.603	11.816.171	2,88
STATI UNITI D'AMERICA					
Advanced Drainage Systems Inc	50.872	USD	6.794.638	5.679.192	1,39
AECOM	77.473	USD	6.342.736	7.991.952	1,95
American Water Works Co Inc	66.281	USD	8.745.664	7.968.442	1,95
Analog Devices Inc	12.863	USD	2.650.139	2.639.182	0,64
ANSYS Inc	16.010	USD	4.503.824	5.215.503	1,27
Applied Materials Inc	29.944	USD	3.946.590	4.702.842	1,15
Autodesk Inc	14.752	USD	2.961.204	4.210.766	1,03
Ball Corp	50.587	USD	3.069.649	2.693.251	0,66
Bentley Systems Inc	67.249	USD	3.088.843	3.032.862	0,74
Cadence Design Systems Inc	39.265	USD	8.088.262	11.393.107	2,78
California Water Service Group	54.430	USD	2.410.906	2.382.725	0,58
Carrier Global Corp	102.898	USD	5.258.264	6.783.020	1,66
Crown Holdings Inc	55.304	USD	4.740.252	4.416.309	1,08
Darling Ingredients Inc	44.362	USD	2.571.031	1.443.318	0,35
Ecolab Inc	11.470	USD	1.849.922	2.595.510	0,63
Enphase Energy Inc	18.033	USD	2.774.292	1.196.047	0,29
Equinix Inc	14.564	USD	10.063.538	13.261.467	3,24
First Solar Inc	15.590	USD	2.478.217	2.653.386	0,65
Graphic Packaging Holding Co	191.585	USD	3.963.427	5.025.059	1,23
GXO Logistics Inc	51.970	USD	2.762.965	2.183.192	0,53
LKQ Corp	90.527	USD	4.358.689	3.212.812	0,78
Monolithic Power Systems Inc	2.999	USD	1.778.824	1.713.673	0,42
ON Semiconductor Corp	31.909	USD	2.116.489	1.942.890	0,47
Ormat Technologies Inc	31.168	USD	2.394.372	2.038.336	0,50
PTC Inc	49.552	USD	7.059.653	8.798.770	2,15
Republic Services Inc	49.648	USD	6.372.280	9.645.760	2,36
Roper Technologies Inc	6.591	USD	2.798.718	3.308.867	0,81
SBA Communications Corp	8.813	USD	1.631.968	1.734.514	0,42
Sunrun Inc	129.681	USD	1.665.476	1.158.425	0,28
Synopsys Inc	14.043	USD	5.003.513	6.582.241	1,61
Tetra Tech Inc	90.090	USD	3.107.948	3.466.138	0,85
Trex Co Inc	18.631	USD	1.074.807	1.242.007	0,30
Trimble Inc	15.171	USD	837.599	1.035.232	0,25
Veralto Corp	60.027	USD	4.479.966	5.904.152	1,44
Waste Management Inc	56.200	USD	8.669.059	10.951.809	2,67
Xylem Inc	91.106	USD	8.655.621	10.207.743	2,49
Totale Stati Uniti d'America			151.069.345	170.410.501	41,60
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			299.284.329	330.654.822	80,70
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			299.284.329	330.654.822	80,70

MEDIOLANUM CIRCULAR ECONOMY OPPORTUNITIES

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
B) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO					
LUSSEMBURGO					
Blackrock Global Funds-Circular Economy Fund ¹	5.734.036	EUR	68.420.401	77.753.534	18,98
Totale Lussemburgo			68.420.401	77.753.534	18,98
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			68.420.401	77.753.534	18,98
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			68.420.401	77.753.534	18,98
TOTALE INVESTIMENTI			367.704.730	408.408.356	99,68
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				1.308.577	0,32
TOTALE PATRIMONIO NETTO				409.716.933	100,00

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)		% totale attivo
Descrizione	Valutazione	
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	330.654.822	79,57
ALTRI VALORI MOBILIARI	77.753.534	18,71
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	17.218	-
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	4.688.872	1,13
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	1.047.966	0,25
ALTRE ATTIVITÀ	1.365.952	0,34
TOTALE	415.528.364	100,00

¹OICVM.

MEDIOLANUM CIRCULAR ECONOMY OPPORTUNITIES

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% attività nette
Fondi d'investimento	18,98
Servizi pubblici	12,75
Servizi ambientali e riciclaggio	12,70
Semiconduttori elettronici	12,12
Software Internet	10,19
Elettronica e attrezzature elettriche	6,56
Meccanica, macchinari	5,73
Holding e società finanziarie	4,77
Prodotti chimici	4,36
Società immobiliari	3,66
Costruzioni, materiale da costruzione	2,50
Attrezzature da ufficio, computer	1,95
Industria automobilistica	1,16
Altri servizi	1,06
Imballaggio e container	0,66
Trasporti	0,53
TOTALE INVESTIMENTI	99,68
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	0,32
TOTALE PATRIMONIO NETTO	100,00

MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
AUSTRALIA					
Aristocrat Leisure Ltd	463	AUD	12.037	18.925	0,02
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	1.402	AUD	23.361	23.925	0,03
Commonwealth Bank of Australia	570	AUD	38.735	52.230	0,07
CSL Ltd	152	AUD	24.911	25.591	0,03
Endeavour Group Ltd	3.934	AUD	12.242	9.879	0,01
Evolution Mining Ltd	25.497	AUD	66.457	73.330	0,09
Macquarie Group Ltd	223	AUD	24.215	29.554	0,04
National Australia Bank Ltd	1.309	AUD	25.307	29.038	0,04
Northern Star Resources Ltd	17.202	AUD	152.520	158.808	0,20
Wesfarmers Ltd	695	AUD	24.993	29.725	0,04
Westpac Banking Corp	1.381	AUD	20.655	26.688	0,03
Woodside Energy Group Ltd	706	AUD	13.504	10.385	0,01
Woolworths Group Ltd	659	AUD	13.575	12.014	0,02
Totale Australia			452.512	500.092	0,63
AUSTRIA					
Erste Group Bank AG	344	EUR	12.374	20.523	0,03
Totale Austria			12.374	20.523	0,03
BELGIO					
Anheuser-Busch InBev SA	591	EUR	32.832	28.516	0,04
Totale Belgio			32.832	28.516	0,04
CANADA					
Agnico Eagle Mines Ltd	426	CAD	21.773	32.169	0,04
Agnico Eagle Mines Ltd	7.941	USD	533.597	599.773	0,75
Alamos Gold Inc	8.056	CAD	128.606	143.458	0,18
Aya Gold & Silver Inc	2.016	CAD	16.380	14.539	0,02
B2Gold Corp	29.082	CAD	77.236	68.738	0,09
Bank of Montreal	323	CAD	25.276	30.267	0,04
Bank of Nova Scotia	495	CAD	20.756	25.656	0,03
Brookfield Asset Management Inc	598	CAD	20.606	33.175	0,04
Brookfield Asset Management Ltd	327	CAD	13.021	17.118	0,02
Canadian National Railway Co	219	CAD	23.744	21.465	0,03
Canadian Natural Resources Ltd	1.346	CAD	42.729	40.111	0,05
Canadian Pacific Kansas City Ltd	366	CAD	26.198	25.579	0,03
Cenovus Energy Inc	622	CAD	11.409	9.101	0,01
Centerra Gold Inc	2.871	CAD	16.862	15.769	0,02
Constellation Software Inc	15	CAD	34.715	44.770	0,06
Dundee Precious Metals Inc	2.424	CAD	19.695	21.225	0,03

MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
CANADA (cont.)					
Enbridge Inc	775	CAD	25.040	31.749	0,04
Endeavour Silver Corp	1.188	USD	3.981	4.199	0,01
Equinox Gold Corp	2.966	CAD	14.645	14.419	0,02
First Majestic Silver Corp	2.392	USD	12.847	12.682	0,02
Franco-Nevada Corp	106	CAD	11.794	12.023	0,02
IAMGOLD Corp	993	CAD	4.251	4.954	0,01
K92 Mining Inc	672	CAD	3.575	3.917	-
Keyera Corp	706	CAD	16.805	20.840	0,03
Kinross Gold Corp	20.358	CAD	156.774	182.492	0,23
Lundin Gold Inc	1.143	CAD	20.340	23.531	0,03
Manulife Financial Corp	1.478	CAD	31.025	43.826	0,06
New Gold Inc	10.034	CAD	20.920	24.188	0,03
OceanaGold Corp	24.437	CAD	58.175	65.307	0,08
Osisko Gold Royalties Ltd	5.357	CAD	85.434	93.633	0,12
Royal Bank of Canada	508	CAD	44.384	59.121	0,07
Sandstorm Gold Ltd	398	CAD	2.043	2.149	-
Seabridge Gold Inc	1.226	CAD	15.937	13.501	0,02
Shopify Inc	361	CAD	21.890	37.085	0,05
SilverCrest Metals Inc	2.486	USD	19.749	21.847	0,03
Skeena Resources Ltd	452	CAD	3.350	3.794	-
South Bow Corp	113	CAD	1.830	2.574	-
Suncor Energy Inc	663	CAD	21.975	22.843	0,03
TC Energy Corp	565	CAD	18.583	25.415	0,03
TFI International Inc	75	CAD	9.665	9.782	0,01
Torex Gold Resources Inc	1.340	CAD	22.069	25.482	0,03
Toronto-Dominion Bank	650	CAD	35.053	33.402	0,04
Triple Flag Precious Metals Corp	178	CAD	2.598	2.582	-
Victoria Gold Corp ¹	74	CAD	467	-	-
Wesdome Gold Mines Ltd	2.442	CAD	18.700	21.169	0,03
Wheaton Precious Metals Corp	1.550	CAD	81.388	84.210	0,11
Totale Canada			1.817.890	2.045.629	2,59
ISOLE CAYMAN					
CK Asset Holdings Ltd	3.000	HKD	13.724	11.897	0,01
Sea Ltd	154	USD	8.573	15.779	0,02
Totale Isole Cayman			22.297	27.676	0,03
CURAÇAO					
Schlumberger NV	499	USD	23.734	18.476	0,02
Totale Curaçao			23.734	18.476	0,02
DANIMARCA					
DSV A/S	125	DKK	18.779	25.629	0,03
Novo Nordisk A/S	950	DKK	100.432	79.519	0,10
Novonosis (Novozymes) B	220	DKK	11.041	12.028	0,02
Orsted AS	164	DKK	8.241	7.130	0,01
Vestas Wind Systems A/S	807	DKK	18.795	10.614	0,01
Totale Danimarca			157.288	134.920	0,17

¹Decisione sul valore equo del Comitato per gli Investimenti di Mediolanum il 20 agosto di svalutare interamente il titolo.

MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
FINLANDIA					
Kesko Oyj	423	EUR	7.075	7.690	0,01
Neste Oyj	86	EUR	2.770	1.043	-
Nokia Oyj	2.359	EUR	7.786	10.084	0,01
Nordea Bank Abp	1.508	EUR	16.151	15.857	0,02
UPM-Kymmene Oyj	520	EUR	16.647	13.811	0,02
Totale Finlandia			50.429	48.485	0,06
FRANCIA					
Air Liquide SA	274	EUR	43.202	42.996	0,05
AXA SA	863	EUR	25.492	29.618	0,04
BNP Paribas SA	432	EUR	25.502	25.583	0,03
Cie de Saint-Gobain SA	384	EUR	24.125	32.909	0,04
Danone SA	370	EUR	21.730	24.094	0,03
Engie SA	1.097	EUR	15.747	16.795	0,02
EssilorLuxottica SA	123	EUR	23.050	28.979	0,04
Kering SA	24	EUR	9.308	5.718	0,01
L'Oreal SA	64	EUR	26.301	21.878	0,03
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	71	EUR	51.857	45.121	0,06
Pernod Ricard SA	116	EUR	17.780	12.644	0,02
Safran SA	189	EUR	32.215	40.087	0,05
Sanofi SA	280	EUR	25.005	26.247	0,03
Schneider Electric SE	154	EUR	28.024	37.099	0,05
Societe Generale SA	446	EUR	9.438	12.113	0,02
TotalEnergies SE	762	EUR	47.595	40.668	0,05
Vinci SA	285	EUR	31.113	28.426	0,04
Totale Francia			457.484	470.975	0,61
GERMANIA					
Adidas AG	61	EUR	11.507	14.445	0,02
Allianz SE	159	EUR	38.058	47.048	0,06
BASF SE	343	EUR	15.307	14.564	0,02
Bayer AG	357	EUR	11.451	6.895	0,01
Daimler Truck Holding AG	288	EUR	10.590	10.613	0,01
Delivery Hero SE	44	EUR	1.222	1.193	-
Deutsche Bank AG	888	EUR	11.010	14.776	0,02
Deutsche Telekom AG	1.450	EUR	32.792	41.891	0,05
E.ON SE	981	EUR	11.780	11.031	0,01
Henkel AG & Co KGaA / preference	235	EUR	17.174	19.905	0,03
Infineon Technologies AG	393	EUR	12.398	12.340	0,02
Mercedes-Benz Group AG	347	EUR	21.516	18.669	0,02
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	57	EUR	23.155	27.765	0,03
RWE AG	366	EUR	12.432	10.552	0,01
SAP SE	285	EUR	43.547	67.346	0,08
Sartorius AG	36	EUR	9.077	7.747	0,01
Siemens AG	256	EUR	38.009	48.271	0,06
Vonovia SE	365	EUR	9.829	10.702	0,01
Totale Germania			330.854	385.753	0,47

MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
HONG KONG					
AIA Group Ltd	4.000	HKD	30.511	27.997	0,04
Galaxy Entertainment Group Ltd	1.000	HKD	5.400	4.103	0,01
Hong Kong & China Gas Co Ltd	13.000	HKD	9.561	10.036	0,01
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	400	HKD	12.988	14.660	0,02
Techtronic Industries Co Ltd	1.500	HKD	17.685	19.114	0,02
Totale Hong Kong			76.145	75.910	0,10
IRLANDA					
Accenture Plc	165	USD	49.334	56.055	0,07
Aon Plc	81	USD	23.516	28.095	0,04
Eaton Corp Plc	174	USD	40.929	55.766	0,07
Flutter Entertainment Plc	62	GBP	11.358	15.537	0,02
James Hardie Industries Plc	540	AUD	15.229	16.167	0,02
Linde Plc	162	USD	62.247	65.499	0,08
Medtronic Plc	335	USD	23.877	25.842	0,03
Trane Technologies Plc	131	USD	31.253	46.726	0,06
Willis Towers Watson Plc	51	USD	11.887	15.428	0,02
Totale Irlanda			269.630	325.115	0,41
ISRAELE					
Check Point Software Technologies Ltd	46	USD	6.244	8.294	0,01
Nice Ltd	35	USD	6.149	5.741	0,01
Totale Israele			12.393	14.035	0,02
ITALIA					
Enel SpA	3.442	EUR	21.483	23.702	0,03
Intesa Sanpaolo SpA	9.111	EUR	25.872	35.196	0,04
UniCredit SpA	783	EUR	22.433	30.165	0,04
Totale Italia			69.788	89.063	0,11
GIAPPONE					
Advantest Corp	400	JPY	15.702	22.608	0,03
Astellas Pharma Inc	1.500	JPY	15.600	14.144	0,02
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	300	JPY	8.943	12.902	0,02
Daiichi Sankyo Co Ltd	600	JPY	17.289	16.045	0,02
Daikin Industries Ltd	100	JPY	13.725	11.466	0,01
Eisai Co Ltd	100	JPY	5.115	2.660	-
FANUC Corp	400	JPY	9.984	10.262	0,01
Hitachi Ltd	2.400	JPY	34.957	58.061	0,07
Honda Motor Co Ltd	2.400	JPY	23.727	22.637	0,03
Hoya Corp	100	JPY	11.170	12.176	0,02
Kao Corp	500	JPY	17.890	19.626	0,02
KDDI Corp	800	JPY	22.532	24.786	0,03
Keyence Corp	100	JPY	37.132	39.714	0,05
Kirin Holdings Co Ltd	2.300	JPY	30.064	28.959	0,04

MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
GIAPPONE (cont.)					
Komatsu Ltd	700	JPY	16.995	18.711	0,02
Mitsubishi Corp	1.300	JPY	21.025	20.801	0,03
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	3.600	JPY	31.383	40.836	0,05
Mitsui & Co Ltd	1.400	JPY	27.081	28.484	0,04
Mitsui Fudosan Co Ltd	2.100	JPY	16.262	16.388	0,02
Mitsui OSK Lines Ltd	400	JPY	11.009	13.538	0,02
Mizuho Financial Group Inc	1.600	JPY	28.059	38.078	0,05
Murata Manufacturing Co Ltd	1.000	JPY	18.763	15.728	0,02
NIDEC CORP	800	JPY	15.337	14.035	0,02
Nintendo Co Ltd	400	JPY	18.059	22.770	0,03
Nippon Building Fund Inc	30	JPY	21.458	22.564	0,03
Nomura Holdings Inc	2.900	JPY	13.773	16.596	0,02
Olympus Corp	900	JPY	12.674	13.110	0,02
Oriental Land Co Ltd	500	JPY	15.890	10.514	0,01
Recruit Holdings Co Ltd	500	JPY	19.224	34.242	0,04
Sekisui Chemical Co Ltd	1.700	JPY	22.004	28.361	0,04
Seven & i Holdings Co Ltd	1.500	JPY	17.101	22.923	0,03
Shimano Inc	100	JPY	13.930	13.144	0,02
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	900	JPY	30.688	29.289	0,04
Shiseido Co Ltd	200	JPY	5.709	3.425	-
SoftBank Group Corp	400	JPY	18.118	22.576	0,03
Sony Group Corp	2.000	JPY	33.269	41.404	0,05
Sumitomo Corp	1.300	JPY	26.939	27.384	0,03
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	1.200	JPY	20.225	27.755	0,03
Suzuki Motor Corp	1.400	JPY	14.016	15.399	0,02
Sysmex Corp	700	JPY	11.180	12.545	0,02
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	800	JPY	20.479	20.553	0,03
Tokyo Electron Ltd	200	JPY	36.915	29.722	0,04
Toyota Motor Corp	3.000	JPY	53.565	57.995	0,07
Yokogawa Electric Corp	600	JPY	11.436	12.528	0,02
Totale Giappone			886.396	987.444	1,26
JERSEY					
Aptiv Plc	155	USD	11.407	9.053	0,01
Experian Plc	393	GBP	14.346	16.375	0,02
Totale Jersey			25.753	25.428	0,03
LIBERIA					
Royal Caribbean Cruises Ltd	94	USD	10.018	20.941	0,03
Totale Liberia			10.018	20.941	0,03
LUSSEMBURGO					
Spotify Technology SA	37	USD	16.759	15.986	0,02
Totale Lussemburgo			16.759	15.986	0,02

MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
PAESI BASSI					
Airbus SE	192	EUR	26.051	29.718	0,04
Argenx SE	25	EUR	11.050	15.000	0,02
ASML Holding NV	114	EUR	84.022	77.372	0,10
Ferrari NV	72	EUR	25.034	29.693	0,04
ING Groep NV	1.455	EUR	20.141	22.014	0,03
Koninklijke Ahold Delhaize NV	595	EUR	16.937	18.737	0,02
Koninklijke Philips NV	616	EUR	13.139	15.030	0,02
NXP Semiconductors NV	104	USD	21.091	20.875	0,03
Prosus NV	480	EUR	13.417	18.408	0,02
Stellantis NV	1.377	EUR	26.390	17.336	0,02
Totale Paesi Bassi			257.272	264.183	0,34
NORVEGIA					
Kongsberg Gruppen ASA	338	NOK	20.630	36.788	0,05
Totale Norvegia			20.630	36.788	0,05
SINGAPORE					
DBS Group Holdings Ltd	1.290	SGD	27.826	39.925	0,05
Totale Singapore			27.826	39.925	0,05
SUDAFRICA					
Gold Fields Ltd	18.501	USD	247.529	235.840	0,30
Totale Sudafrica			247.529	235.840	0,30
SPAGNA					
Amadeus IT Group SA	215	EUR	12.311	14.663	0,02
Banco Santander SA	8.316	EUR	32.040	37.127	0,05
Cellnex Telecom SA	321	EUR	10.006	9.794	0,01
Iberdrola SA	2.182	EUR	24.131	29.021	0,04
Industria de Diseno Textil SA	532	EUR	20.235	26.408	0,03
Totale Spagna			98.723	117.013	0,15
SVEZIA					
Assa Abloy AB	856	SEK	20.463	24.450	0,03
Atlas Copco AB	1.619	SEK	23.352	23.893	0,03
Essity AB	544	SEK	11.862	14.059	0,02
Evolution AB	101	SEK	10.171	7.528	0,01
Lifco AB	770	SEK	16.606	21.576	0,03
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	1.708	SEK	9.045	13.417	0,02
Volvo AB	1.221	SEK	27.230	28.664	0,04
Totale Svezia			118.729	133.587	0,18

MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
SVIZZERA					
ABB Ltd	1.113	CHF	43.161	58.199	0,07
Bachem Holding AG	104	CHF	8.393	6.417	0,01
Chubb Ltd	158	USD	34.208	42.159	0,05
Cie Financiere Richemont SA	197	CHF	25.211	28.949	0,04
Garmin Ltd	45	USD	9.031	8.964	0,01
Givaudan SA	5	CHF	17.760	21.131	0,03
Lonza Group AG	24	CHF	10.708	13.703	0,02
Nestle SA	735	CHF	73.816	58.648	0,07
Novartis AG	625	CHF	57.398	59.075	0,07
Roche Holding AG	196	CHF	49.559	53.364	0,07
Sandoz Group AG	394	CHF	12.619	15.606	0,02
Sika AG	83	CHF	21.006	19.087	0,02
UBS Group AG	1.223	CHF	30.781	36.139	0,05
Zurich Insurance Group AG	91	CHF	42.430	52.248	0,07
Totale Svizzera			436.081	473.689	0,60
REGNO UNITO					
Anglo American Plc	954	GBP	22.914	27.277	0,03
Anglogold Ashanti Plc	7.494	USD	169.993	167.031	0,21
Ashtead Group Plc	254	GBP	15.277	15.253	0,02
AstraZeneca Plc	404	GBP	51.198	51.149	0,06
BAE Systems Plc	1.233	GBP	16.987	17.127	0,02
Barclays Plc	6.054	GBP	11.060	19.634	0,02
BP Plc	5.013	GBP	27.686	23.828	0,03
Compass Group Plc	513	GBP	12.671	16.517	0,02
Diageo Plc	1.126	GBP	37.427	34.557	0,04
Endeavour Mining Plc	3.913	CAD	75.506	68.446	0,09
GSK Plc	1.158	GBP	20.140	18.859	0,02
HSBC Holdings Plc	6.001	GBP	43.939	56.997	0,07
Lloyds Banking Group Plc	21.829	GBP	11.747	14.463	0,02
London Stock Exchange Group Plc	112	GBP	11.543	15.287	0,02
National Grid Plc	1.479	GBP	17.292	16.994	0,02
Prudential Plc	1.177	GBP	11.105	9.068	0,01
Reckitt Benckiser Group Plc	217	GBP	13.506	12.684	0,02
RELX Plc	863	GBP	31.779	37.878	0,05
Rio Tinto Plc	557	GBP	33.720	31.818	0,04
Rolls-Royce Holdings Plc	2.578	GBP	9.620	17.729	0,02
Shell Plc	2.219	GBP	69.863	66.451	0,08
Standard Chartered Plc	1.444	GBP	11.050	17.266	0,02
Unilever Plc	723	GBP	34.256	39.770	0,05
Vodafone Group Plc	11.873	GBP	10.827	9.808	0,01
Totale Regno Unito			771.106	805.891	0,99

MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA					
3M Co	233	USD	19.630	29.047	0,04
Abbott Laboratories	482	USD	45.398	52.650	0,07
AbbVie Inc	476	USD	69.097	81.685	0,10
Adobe Inc	131	USD	67.968	56.256	0,07
Advanced Micro Devices Inc	463	USD	57.854	54.008	0,07
Aflac Inc	278	USD	22.259	27.770	0,03
Agilent Technologies Inc	98	USD	11.448	12.714	0,02
Air Products and Chemicals Inc	64	USD	16.132	17.926	0,02
Airbnb Inc	120	USD	15.523	15.229	0,02
Albemarle Corp	24	USD	2.981	1.995	-
Align Technology Inc	46	USD	8.831	9.263	0,01
Allstate Corp	111	USD	15.108	20.666	0,03
Alnylam Pharmaceuticals Inc	47	USD	9.209	10.680	0,01
Alphabet Inc Shs C	2.922	USD	395.866	537.387	0,68
Amazon.com Inc	2.449	USD	359.649	518.865	0,65
American Express Co	214	USD	37.154	61.336	0,08
American Tower Corp	133	USD	23.611	23.557	0,03
Ameriprise Financial Inc	62	USD	21.917	31.879	0,04
Amgen Inc	158	USD	42.048	39.769	0,05
Analog Devices Inc	185	USD	32.524	37.958	0,05
Apollo Global Management Inc	158	USD	14.826	25.201	0,03
Apple Inc	4.161	USD	725.272	1.006.274	1,27
Applied Materials Inc	278	USD	44.444	43.661	0,05
Archer-Daniels-Midland Co	204	USD	12.851	9.953	0,01
Arista Networks Inc	364	USD	21.712	38.854	0,05
AT&T Inc	2.080	USD	32.817	45.738	0,06
Atlassian Corp Ltd	59	USD	9.630	13.867	0,02
Autodesk Inc	74	USD	15.858	21.122	0,03
Automatic Data Processing Inc	120	USD	25.153	33.923	0,04
AutoZone Inc	9	USD	23.903	27.830	0,04
Axon Enterprise Inc	14	USD	8.306	8.035	0,01
Bank of America Corp	1.902	USD	58.265	80.727	0,10
Bank of New York Mellon Corp	404	USD	19.667	29.975	0,04
Baxter International Inc	196	USD	6.694	5.519	0,01
Becton Dickinson & Co	113	USD	25.457	24.757	0,03
Berkshire Hathaway Inc	348	USD	121.522	152.334	0,19
Biogen Inc	50	USD	11.113	7.384	0,01
BlackRock Funding Inc	49	USD	33.536	48.508	0,06
Blackstone Inc	219	USD	22.746	36.465	0,05
Block Inc	174	USD	10.380	14.281	0,02
Booking Holdings Inc	13	USD	38.804	62.375	0,08
Boston Scientific Corp	542	USD	30.966	46.752	0,06
Bristol-Myers Squibb Co	609	USD	27.567	33.264	0,04
Broadcom Inc	1.124	USD	120.617	251.653	0,32
Cadence Design Systems Inc	93	USD	23.842	26.985	0,03
Capital One Financial Corp	187	USD	21.390	32.203	0,04
Carvana Co	25	USD	5.968	4.910	0,01
Caterpillar Inc	163	USD	42.904	57.103	0,07
CDW Corp	76	USD	15.316	12.774	0,02

MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Centene Corp	178	USD	11.942	10.414	0,01
Charles Schwab Corp	407	USD	24.248	29.089	0,04
Charter Communications Inc	32	USD	11.441	10.593	0,01
Chevron Corp	486	USD	67.325	67.979	0,09
Chipotle Mexican Grill Inc	520	USD	23.049	30.281	0,04
Cigna Group	94	USD	27.434	25.067	0,03
Cintas Corp	188	USD	25.820	33.170	0,04
Cisco Systems Inc	1.112	USD	51.950	63.574	0,08
Citigroup Inc	649	USD	30.189	44.117	0,06
Clorox Co	52	USD	6.468	8.156	0,01
Cloudflare Inc	127	USD	8.812	13.207	0,02
CME Group Inc	118	USD	22.934	26.464	0,03
Coca-Cola Co	1.162	USD	64.427	69.866	0,09
Cognizant Technology Solutions Corp	172	USD	11.035	12.773	0,02
Coinbase Global Inc	56	USD	8.475	13.428	0,02
Colgate-Palmolive Co	278	USD	21.533	24.407	0,03
Comcast Corp	1.018	USD	39.791	36.896	0,05
Conagra Brands Inc	421	USD	11.114	11.282	0,01
ConocoPhillips	444	USD	48.172	42.522	0,05
Constellation Energy Corp	124	USD	18.273	26.789	0,03
Corning Inc	430	USD	12.064	19.733	0,02
Corteva Inc	256	USD	12.392	14.082	0,02
CoStar Group Inc	156	USD	11.719	10.785	0,01
Costco Wholesale Corp	117	USD	71.987	103.528	0,13
CrowdStrike Holdings Inc	83	USD	21.703	27.426	0,03
Crown Castle Inc	126	USD	12.306	11.044	0,01
CSX Corp	853	USD	25.152	26.583	0,03
CVS Health Corp	399	USD	24.957	17.297	0,02
Danaher Corp	210	USD	43.384	46.553	0,06
Datadog Inc	99	USD	9.503	13.661	0,02
Deere & Co	102	USD	35.018	41.736	0,05
Dexcom Inc	115	USD	11.964	8.637	0,01
Digital Realty Trust Inc	92	USD	11.922	15.755	0,02
Discover Financial Services	140	USD	14.098	23.421	0,03
DocuSign Inc	183	USD	8.146	15.895	0,02
Dollar General Corp	50	USD	6.025	3.661	-
Dollar Tree Inc	64	USD	7.109	4.632	0,01
Dominion Energy Inc	369	USD	15.533	19.193	0,02
DoorDash Inc	63	USD	10.631	10.206	0,01
Dow Inc	343	USD	16.420	13.293	0,02
DR Horton Inc	195	USD	23.804	26.330	0,03
Duke Energy Corp	315	USD	27.541	32.775	0,04
DuPont de Nemours Inc	243	USD	16.448	17.894	0,02
Ebay	258	USD	10.944	15.435	0,02
Ecolab Inc	113	USD	21.251	25.570	0,03
Edison International	256	USD	16.063	19.738	0,02
Edwards Lifesciences Corp	208	USD	15.109	14.870	0,02
Electronic Arts Inc	97	USD	11.614	13.705	0,02
Elevance Health Inc	79	USD	34.753	28.144	0,04

MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Eli Lilly & Co	215	USD	137.322	160.289	0,20
Emerson Electric Co	189	USD	17.655	22.620	0,03
Enphase Energy Inc	25	USD	1.917	1.658	-
EOG Resources Inc	246	USD	28.430	29.121	0,04
Equinix Inc	27	USD	19.788	24.585	0,03
Equity LifeStyle Properties Inc	420	USD	26.098	27.013	0,03
Estee Lauder Cos Inc	62	USD	7.381	4.489	0,01
Eversource Energy	295	USD	15.610	16.361	0,02
Exact Sciences Corp	41	USD	2.502	2.225	-
Exelon Corp	610	USD	21.859	22.173	0,03
Exxon Mobil Corp	1.250	USD	126.416	129.853	0,16
Fastenal Co	456	USD	26.238	31.667	0,04
FedEx Corp	93	USD	22.217	25.267	0,03
Ferguson Enterprises Inc	103	GBP	16.982	17.316	0,02
Fidelity National Information Services Inc	193	USD	10.861	15.054	0,02
Fiserv Inc	197	USD	24.597	39.080	0,05
Ford Motor Co	1.156	USD	12.073	11.052	0,01
Fortinet Inc	199	USD	10.807	18.157	0,02
Freeport-McMoRan Inc	687	USD	25.106	25.264	0,03
Gartner Inc	43	USD	16.878	20.118	0,03
GE HealthCare Technologies Inc	203	USD	14.294	15.326	0,02
GE Vernova Inc	96	USD	11.057	30.495	0,04
General Dynamics Corp	138	USD	33.205	35.115	0,04
General Electric Co	369	USD	39.388	59.436	0,07
General Mills Inc	189	USD	11.860	11.639	0,01
General Motors Co	601	USD	20.546	30.918	0,04
Gilead Sciences Inc	294	USD	20.567	26.226	0,03
Global Payments Inc	102	USD	11.686	11.038	0,01
Goldman Sachs Group Inc	93	USD	32.695	51.428	0,06
HCA Healthcare Inc	76	USD	19.571	22.029	0,03
Hecla Mining Co	3.456	USD	17.452	16.387	0,02
Hess Corp	171	USD	23.450	21.965	0,03
Home Depot Inc	263	USD	78.655	98.797	0,12
Honeywell International Inc	225	USD	40.827	49.083	0,06
Howmet Aerospace Inc	519	USD	30.484	54.817	0,07
HP Inc	579	USD	16.159	18.245	0,02
HubSpot Inc	23	USD	10.952	15.476	0,02
Humana Inc	50	USD	18.541	12.251	0,02
Huntington Ingalls Industries Inc	78	USD	17.963	14.234	0,02
IDEXX Laboratories Inc	46	USD	20.370	18.366	0,02
Illinois Tool Works Inc	169	USD	38.077	41.383	0,05
Illumina Inc	81	USD	9.149	10.453	0,01
Incyte Corp	165	USD	8.944	11.006	0,01
Intel Corp	1.058	USD	38.208	20.486	0,03
Intercontinental Exchange Inc	190	USD	21.623	27.341	0,03
International Business Machines Corp	266	USD	40.400	56.470	0,07
International Flavors & Fragrances Inc	87	USD	6.207	7.104	0,01
International Paper Co	297	USD	10.491	15.437	0,02
Intuit Inc	92	USD	48.245	55.840	0,07

MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Intuitive Surgical Inc	111	USD	36.048	55.951	0,07
IQVIA Holdings Inc	56	USD	11.707	10.627	0,01
Jabil Inc	93	USD	9.392	12.924	0,02
Johnson & Johnson	590	USD	83.341	82.401	0,10
JPMorgan Chase & Co	739	USD	114.822	171.072	0,22
Keysight Technologies Inc	89	USD	11.405	13.806	0,02
Kimberly-Clark Corp	150	USD	17.625	18.982	0,02
Kinder Morgan Inc	1.442	USD	24.036	38.156	0,05
KLA Corp	49	USD	28.184	29.817	0,04
Kroger Co	232	USD	10.961	13.700	0,02
Lam Research Corp	400	USD	29.988	27.902	0,04
Las Vegas Sands Corp	266	USD	11.062	13.193	0,02
Lennar Corp	189	USD	23.398	24.890	0,03
Liberty Media Corp-Liberty Formula One	262	USD	16.933	23.445	0,03
Loews Corp	563	USD	36.611	46.046	0,06
Lowe's Cos Inc	203	USD	39.813	48.383	0,06
Lululemon Athletica Inc	36	USD	14.406	13.295	0,02
Marathon Petroleum Corp	162	USD	24.563	21.824	0,03
Markel Group Inc	19	USD	24.580	31.674	0,04
Marriott International Inc	119	USD	23.768	32.056	0,04
Marsh & McLennan Cos Inc	188	USD	34.939	38.564	0,05
Marvell Technology Inc	277	USD	15.892	29.546	0,04
Mastercard Inc	223	USD	86.347	113.399	0,14
Match Group Inc	266	USD	8.178	8.403	0,01
McDonald's Corp	194	USD	48.779	54.311	0,07
McKesson Corp	52	USD	24.359	28.619	0,04
MercadoLibre Inc	14	USD	20.588	22.990	0,03
Merck & Co Inc	687	USD	71.066	66.000	0,08
Meta Platforms Inc	591	USD	218.250	334.172	0,42
Microchip Technology Inc	276	USD	20.349	15.286	0,02
Micron Technology Inc	313	USD	27.077	25.439	0,03
Microsoft Corp	1.863	USD	667.868	758.333	0,95
Moderna Inc	78	USD	6.394	3.132	-
Mondelez International Inc	513	USD	32.880	29.591	0,04
MongoDB Inc	41	USD	10.029	9.218	0,01
Monster Beverage Corp	344	USD	17.237	17.461	0,02
Moody's Corp	68	USD	23.373	31.086	0,04
Morgan Stanley	385	USD	32.308	46.743	0,06
MSCI Inc	28	USD	13.544	16.224	0,02
Netflix Inc	121	USD	57.747	104.152	0,13
Newmont Corp	5.392	AUD	215.103	191.956	0,24
Newmont Corp	12.105	USD	483.838	435.101	0,55
NextEra Energy Inc	577	USD	34.425	39.947	0,05
NIKE Inc	362	USD	33.227	26.453	0,03
Norfolk Southern Corp	99	USD	20.225	22.439	0,03
Nucor Corp	145	USD	21.430	16.343	0,02
NVIDIA Corp	6.645	USD	439.817	861.763	1,08
Occidental Petroleum Corp	205	USD	12.167	9.782	0,01
Okta Inc	29	USD	1.881	2.207	-
Old Dominion Freight Line Inc	66	USD	12.690	11.243	0,01

MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Oracle Corp	447	USD	48.206	71.934	0,09
O'Reilly Automotive Inc	29	USD	27.148	33.209	0,04
Otis Worldwide Corp	525	USD	42.606	46.953	0,06
Palantir Technologies Inc	662	USD	17.400	48.351	0,06
Palo Alto Networks Inc	182	USD	23.551	31.981	0,04
PayPal Holdings Inc	304	USD	16.305	25.057	0,03
PepsiCo Inc	399	USD	61.929	58.592	0,07
Pfizer Inc	1.604	USD	43.739	41.095	0,05
Phillips 66	173	USD	20.783	19.034	0,02
Pinterest Inc	264	USD	9.256	7.394	0,01
PNC Financial Services Group Inc	160	USD	20.710	29.798	0,04
Procter & Gamble Co	576	USD	83.515	93.256	0,12
Progressive Corp	191	USD	31.426	44.197	0,06
Prologis Inc	299	USD	31.115	30.521	0,04
Public Storage	85	USD	21.741	24.580	0,03
QUALCOMM Inc	326	USD	43.973	48.363	0,06
Regeneron Pharmaceuticals Inc	28	USD	23.513	19.261	0,02
Republic Services Inc	154	USD	24.489	29.920	0,04
ResMed Inc	68	USD	10.894	15.018	0,02
Rivian Automotive Inc	566	USD	8.017	7.270	0,01
ROBLOX Corp	249	USD	8.318	13.913	0,02
Roku Inc	34	USD	2.603	2.441	-
Roper Technologies Inc	72	USD	34.632	36.146	0,05
Ross Stores Inc	138	USD	17.139	20.160	0,03
Royal Gold Inc	158	USD	19.965	20.118	0,03
S&P Global Inc	108	USD	41.921	51.943	0,07
Salesforce Inc	281	USD	62.134	90.726	0,11
SBA Communications Corp	40	USD	8.129	7.873	0,01
Sempra	350	USD	23.945	29.649	0,04
ServiceNow Inc	64	USD	40.594	65.522	0,08
Sherwin-Williams Co	88	USD	22.876	28.888	0,04
Simon Property Group Inc	198	USD	24.050	32.929	0,04
Snap Inc	213	USD	2.152	2.215	-
Snowflake Inc	81	USD	11.583	12.078	0,02
Solventum Corp	45	USD	2.454	2.871	-
Southern Co	481	USD	32.962	38.238	0,05
SS&C Technologies Holdings Inc	290	USD	15.454	21.223	0,03
Starbucks Corp	332	USD	28.522	29.256	0,04
State Street Corp	163	USD	10.951	15.450	0,02
Stryker Corp	114	USD	31.606	39.639	0,05
Synopsys Inc	49	USD	24.200	22.967	0,03
Sysco Corp	262	USD	17.029	19.346	0,02
Take-Two Interactive Software Inc	96	USD	14.097	17.066	0,02
Target Corp	149	USD	18.244	19.451	0,02
Tesla Inc	770	USD	156.985	300.295	0,38
Texas Instruments Inc	258	USD	39.969	46.719	0,06
Thermo Fisher Scientific Inc	103	USD	47.767	51.747	0,07
TJX Cos Inc	376	USD	33.981	43.867	0,06
T-Mobile US Inc	169	USD	24.908	36.025	0,05
Trade Desk Inc	148	USD	11.438	16.798	0,02

MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
TransDigm Group Inc	31	USD	30.555	37.939	0,05
Truist Financial Corp	512	USD	16.332	21.449	0,03
Twilio Inc	101	USD	8.067	10.542	0,01
Uber Technologies Inc	548	USD	29.580	31.922	0,04
Union Pacific Corp	181	USD	37.367	39.860	0,05
United Parcel Service Inc	193	USD	25.786	23.503	0,03
United Rentals Inc	29	USD	15.136	19.728	0,02
UnitedHealth Group Inc	247	USD	119.089	120.664	0,15
US Bancorp	597	USD	21.298	27.576	0,03
Valero Energy Corp	124	USD	16.198	14.680	0,02
Veeva Systems Inc	38	USD	6.956	7.716	0,01
Ventas Inc	299	USD	12.150	17.004	0,02
Veralto Corp	151	USD	11.073	14.852	0,02
VeriSign Inc	82	USD	15.105	16.389	0,02
Verizon Communications Inc	1.224	USD	43.397	47.270	0,06
Vertex Pharmaceuticals Inc	84	USD	32.462	32.667	0,04
Vertiv Holdings Co	77	USD	9.172	8.448	0,01
Viatis Inc	1.005	USD	9.444	12.083	0,02
Visa Inc	410	USD	97.095	125.134	0,16
Vistra Corp	90	USD	13.208	11.983	0,01
Walgreens Boots Alliance Inc	178	USD	3.629	1.604	-
Walmart Inc	1.074	USD	58.721	93.709	0,12
Walt Disney Co	547	USD	46.365	58.820	0,07
Warner Bros Discovery Inc	1.429	USD	11.472	14.587	0,02
Waste Management Inc	218	USD	37.253	42.482	0,05
WEC Energy Group Inc	320	USD	24.367	29.061	0,04
Wells Fargo & Co	983	USD	44.174	66.679	0,08
Welltower Inc	248	USD	22.059	30.184	0,04
West Pharmaceutical Services Inc	32	USD	10.831	10.123	0,01
Weyerhaeuser Co	653	USD	19.385	17.752	0,02
Williams Cos Inc	584	USD	20.550	30.523	0,04
Workday Inc	92	USD	19.549	22.925	0,03
Yum! Brands Inc	163	USD	19.995	21.118	0,03
Zebra Technologies Corp	46	USD	12.920	17.157	0,02
Zimmer Biomet Holdings Inc	104	USD	11.418	10.609	0,01
Zoetis Inc	153	USD	24.600	24.074	0,03
Zscaler Inc	57	USD	8.816	9.931	0,01
Totale Stati Uniti d'America			10.932.676	13.691.013	17,20
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			17.635.148	21.032.896	26,49
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			17.635.148	21.032.896	26,49

MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
B) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI					
CANADA					
SSR Mining Inc	3.343	USD	24.668	22.470	0,03
Totale Canada			24.668	22.470	0,03
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI			24.668	22.470	0,03
2) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO					
LUSSEMBURGO					
Schroder GAIA Cat Bond ¹	964	USD	1.602.142	2.072.751	2,61
Schroder International Selection Fund - Sustainable EURO Credit ¹	85.481	EUR	9.031.459	9.134.720	11,49
Schroder International Selection Fund-Global Climate Leaders ¹	9.691	USD	1.014.954	1.155.366	1,45
Schroder ISF EURO High Yield ¹	40.002	EUR	6.928.391	8.006.478	10,07
Schroder ISF Global Corporate Bond ¹	679.974	USD	9.099.764	9.585.306	12,06
Schroder ISF Global Emerging Market Opportunities ¹	289.854	USD	6.322.124	6.366.983	8,01
Schroder ISF Global Equity ¹	248.040	USD	13.520.631	14.427.573	18,15
Totale Lussemburgo			47.519.465	50.749.177	63,84
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			47.519.465	50.749.177	63,84
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			47.544.133	50.771.647	63,87
C) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO					
1) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: BUONI DEL TESORO					
GERMANIA					
German Treasury Bill 0% 15/01/2025	627.819	EUR	617.366	627.229	0,79
German Treasury Bill 0% 19/03/2025	3.200.000	EUR	3.166.025	3.183.136	4,00
Totale Germania			3.783.391	3.810.365	4,79
SPAGNA					
Spain Letras del Tesoro 0% 07/02/2025	3.280.000	EUR	3.226.241	3.271.964	4,12
Totale Spagna			3.226.241	3.271.964	4,12
TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: BUONI DEL TESORO			7.009.632	7.082.329	8,91
TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO			7.009.632	7.082.329	8,91
TOTALE INVESTIMENTI			72.188.913	78.886.872	99,27
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				581.399	0,73
TOTALE PATRIMONIO NETTO				79.468.271	100,00

¹OICVM.

MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR) Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	21.032.896	25,62
ALTRI VALORI MOBILIARI	50.771.647	61,86
STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO	7.082.329	8,63
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	204.218	0,25
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO	8.763	0,01
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	1.450.630	1,77
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	1.100.795	1,34
ALTRE ATTIVITÀ	430.155	0,52
TOTALE	82.081.433	100,00

MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% attività nette
Fondi d'investimento	63,84
Stati, province e municipalità	8,91
Software Internet	3,82
Metalli preziosi	2,63
Semiconduttori elettronici	2,09
Banche e istituti finanziari	1,85
Attrezzature da ufficio, computer	1,79
Farmaceutici e cosmetici	1,59
Holding e società finanziarie	1,50
Vendite al dettaglio	1,40
Petrolio	0,90
Industria automobilistica	0,77
Meccanica, macchinari	0,65
Miniere, industria pesante	0,64
Servizi pubblici	0,57
Assicurazioni	0,56
Alimentari e distillerie	0,43
Trasmissione delle informazioni	0,43
Elettronica e attrezzature elettriche	0,41
Società immobiliari	0,40
Biotecnologia	0,39
Tempo libero	0,37
Metalli non ferrosi	0,37
Tecnologia aerospaziale	0,33
Arte grafica ed editoria	0,31
Prodotti chimici	0,30
Costruzioni, materiale da costruzione	0,30
Trasporti	0,30
Beni di consumo	0,29
Educazione sanitaria e servizi sociali	0,28
Altri servizi	0,20
Imprese commerciali	0,12
Servizi ambientali e riciclaggio	0,11
Tessile	0,11
Tabacco e liquori	0,11
Istituti che erogano prestiti e mutui ipotecari	0,07
Prodotti forestali e industria cartaria	0,06
Industria dell'orologeria	0,04
Fotografia e ottica	0,02
Prodotti di consumo vari	0,01
TOTALE INVESTIMENTI	99,27
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	0,73
TOTALE PATRIMONIO NETTO	100,00

MEDIOLANUM ENERGY TRANSITION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
BELGIO					
Deme Group NV	5.023	EUR	640.106	692.169	0,37
Elia Group SA	13.151	EUR	1.395.917	978.434	0,53
Umicore SA	115.034	EUR	2.838.433	1.145.163	0,61
Totale Belgio			4.874.456	2.815.766	1,51
BRASILE					
Equatorial Energia SA	206.004	BRL	1.179.439	882.348	0,47
Totale Brasile			1.179.439	882.348	0,47
CANADA					
Boralex Inc	36.815	CAD	823.101	709.723	0,38
Hydro One Ltd	44.996	CAD	1.172.158	1.337.563	0,72
Nano One Materials Corp	66.764	CAD	115.615	36.313	0,02
Northland Power Inc	129.739	CAD	2.527.857	1.559.389	0,84
Totale Canada			4.638.731	3.642.988	1,96
ISOLE CAYMAN					
Xinyi Solar Holdings Ltd	3.248.000	HKD	2.210.623	1.267.911	0,68
Totale Isole Cayman			2.210.623	1.267.911	0,68
CINA					
Contemporary Amperex Technology Co Ltd	38.400	CNH	784.728	1.351.402	0,73
Sungrow Power Supply Co Ltd	84.380	CNH	751.577	824.222	0,44
Totale Cina			1.536.305	2.175.624	1,17
DANIMARCA					
Cadeler A/S	108.996	NOK	401.449	590.370	0,32
Orsted AS	42.386	DKK	2.555.198	1.842.707	0,99
Vestas Wind Systems A/S	456.696	DKK	9.781.087	6.006.595	3,23
Totale Danimarca			12.737.734	8.439.672	4,54
FRANCIA					
Cie de Saint-Gobain SA	18.735	EUR	1.536.105	1.605.590	0,86
Forsee Power SACA	16.050	EUR	47.633	6.741	-
Forvia SE	164.253	EUR	1.811.689	1.425.716	0,77
Legrand SA	21.808	EUR	2.085.516	2.050.825	1,10
Nexans SA	29.592	EUR	2.701.316	3.083.487	1,66
Opmobility	130.969	EUR	1.895.337	1.313.619	0,71

MEDIOLANUM ENERGY TRANSITION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
Francia (cont.)					
Rexel SA	28.225	EUR	671.810	694.335	0,37
Schneider Electric SE	16.129	EUR	2.915.271	3.885.477	2,09
SPIE SA	26.206	EUR	751.582	787.228	0,42
Voltaia SA	101.271	EUR	1.271.806	722.062	0,39
Totale Francia			15.688.065	15.575.080	8,37
GERMANIA					
E.ON SE	54.623	EUR	698.498	614.236	0,33
Infineon Technologies AG	59.084	EUR	1.875.142	1.855.237	1,00
Nemetschek SE	4.831	EUR	374.850	452.182	0,24
Nordex SE	159.673	EUR	1.740.887	1.799.515	0,97
RWE AG	162.594	EUR	5.903.846	4.687.585	2,52
Siemens AG	10.740	EUR	1.901.853	2.025.134	1,09
Wacker Chemie AG	20.278	EUR	2.082.993	1.420.271	0,76
Totale Germania			14.578.069	12.854.160	6,91
IRLANDA					
Eaton Corp Plc	13.374	USD	2.691.423	4.286.267	2,30
Greencoat Renewables Plc	2.301.603	EUR	2.447.284	1.894.219	1,02
Johnson Controls International Plc	24.514	USD	1.297.764	1.868.556	1,00
Kingspan Group Plc	19.517	EUR	1.328.762	1.374.973	0,74
Linde Plc	6.444	USD	2.348.375	2.605.417	1,40
NVent Electric Plc	7.866	USD	584.976	517.766	0,28
Trane Technologies Plc	7.958	USD	1.883.121	2.838.520	1,52
Totale Irlanda			12.581.705	15.385.718	8,26
ITALIA					
Enel SpA	137.930	EUR	807.577	949.786	0,51
Industrie De Nora SpA	85.917	EUR	1.222.778	650.392	0,35
Totale Italia			2.030.355	1.600.178	0,86
JERSEY					
Aptiv Plc	36.817	USD	2.920.559	2.150.355	1,15
Arcadium Lithium Plc	413.548	USD	2.444.394	2.048.770	1,10
Invinity Energy Systems Plc	666.937	GBP	192.777	129.062	0,07
Totale Jersey			5.557.730	4.328.187	2,32
PAESI BASSI					
Alfen N.V.	44.877	EUR	2.170.288	539.870	0,29
Ariston Holding NV	188.635	EUR	1.114.883	651.168	0,35
ASM International NV	1.390	EUR	594.272	776.732	0,42
ASML Holding NV	8.946	EUR	6.015.810	6.071.650	3,26
NXP Semiconductors NV	24.541	USD	4.643.525	4.925.974	2,65
SIF Holding NV	73.936	EUR	806.966	897.583	0,48
Signify NV	73.812	EUR	1.900.414	1.592.863	0,86
Totale Paesi Bassi			17.246.158	15.455.840	8,31

MEDIOLANUM ENERGY TRANSITION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
COREA DEL SUD					
LG Chem Ltd	6.975	KRW	2.021.909	1.143.415	0,61
Samsung SDI Co Ltd	13.430	KRW	4.525.702	2.179.571	1,17
Totale Corea del Sud			6.547.611	3.322.986	1,78
SPAGNA					
Corp ACCIONA Energias Renovables SA	101.553	EUR	2.603.101	1.807.643	0,97
EDP Renovaveis SA	230.981	EUR	3.594.771	2.319.049	1,25
Iberdrola SA	247.113	EUR	2.874.898	3.286.603	1,76
Redeia Corp SA	95.510	EUR	1.551.819	1.575.915	0,85
Solaria Energia y Medio Ambiente SA	157.250	EUR	1.800.344	1.228.909	0,66
Totale Spagna			12.424.933	10.218.119	5,49
SVIZZERA					
ABB Ltd	13.608	CHF	406.125	711.561	0,38
Belimo Holding AG	711	CHF	389.116	454.214	0,24
Landis+Gyr Group AG	41.979	CHF	2.915.870	2.572.182	1,38
Sika AG	2.296	CHF	607.348	527.989	0,28
Totale Svizzera			4.318.459	4.265.946	2,28
REGNO UNITO					
Johnson Matthey Plc	115.487	GBP	2.418.446	1.871.677	1,00
National Grid Plc	180.880	GBP	1.953.895	2.078.295	1,12
SSE Plc	59.875	GBP	1.220.160	1.161.563	0,62
Totale Regno Unito			5.592.501	5.111.535	2,74
STATI UNITI D'AMERICA					
Albemarle Corp	19.569	USD	2.694.978	1.626.750	0,87
Alliant Energy Corp	16.294	USD	858.631	930.591	0,50
Analog Devices Inc	13.991	USD	2.397.997	2.870.621	1,54
Applied Materials Inc	14.195	USD	1.996.799	2.229.390	1,20
Array Technologies Inc	437.355	USD	5.084.318	2.551.062	1,37
Autodesk Inc	6.824	USD	1.431.433	1.947.822	1,05
BorgWarner Inc	31.605	USD	1.032.724	970.278	0,52
Broadcom Inc	20.954	USD	2.422.356	4.691.430	2,52
Cadence Design Systems Inc	13.827	USD	3.158.535	4.012.033	2,15
Carrier Global Corp	8.926	USD	535.520	588.401	0,32
EnerSys	8.857	USD	801.417	790.587	0,42
Enphase Energy Inc	54.635	USD	5.652.642	3.623.691	1,95
EVgo Inc	33.045	USD	105.341	129.244	0,07
First Solar Inc	37.705	USD	6.249.672	6.417.313	3,45
Fluence Energy Inc	116.629	USD	1.999.201	1.788.574	0,96
HA Sustainable Infrastructure Capital Inc	73.702	USD	1.703.420	1.909.633	1,02
Hubbell Inc	3.058	USD	1.079.553	1.237.050	0,66
Itron Inc	18.099	USD	1.085.331	1.897.817	1,02
Lattice Semiconductor Corp	28.357	USD	1.743.434	1.551.351	0,83

MEDIOLANUM ENERGY TRANSITION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Marvell Technology Inc	35.953	USD	1.956.832	3.834.871	2,06
Modine Manufacturing Co	4.610	USD	436.170	516.115	0,28
Monolithic Power Systems Inc	2.308	USD	1.333.186	1.318.826	0,71
NextEra Energy Inc	27.339	USD	1.912.281	1.892.741	1,02
NEXTracker Inc	75.044	USD	3.013.268	2.647.376	1,42
ON Semiconductor Corp	81.053	USD	5.349.008	4.935.192	2,65
Ormat Technologies Inc	50.140	USD	3.547.859	3.279.073	1,76
PTC Inc	15.507	USD	2.415.481	2.753.522	1,48
Shoals Technologies Group Inc	33.102	USD	463.639	176.778	0,09
Sunnova Energy International Inc	219.885	USD	2.215.279	728.349	0,39
Sunrun Inc	160.240	USD	2.313.995	1.431.405	0,77
Synopsys Inc	1.793	USD	704.095	840.416	0,45
Tesla Inc	4.810	USD	942.538	1.875.877	1,01
TopBuild Corp	7.037	USD	2.282.733	2.115.789	1,14
Trimble Inc	9.532	USD	461.796	650.440	0,35
Universal Display Corp	6.964	USD	900.474	983.232	0,53
Xcel Energy Inc	30.137	USD	1.956.100	1.965.090	1,05
Totale Stati Uniti d'America			74.238.036	73.708.730	39,58
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			197.980.910	181.050.788	97,23
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			197.980.910	181.050.788	97,23
TOTALE INVESTIMENTI			197.980.910	181.050.788	97,23
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				5.162.562	2,77
TOTALE PATRIMONIO NETTO				186.213.350	100,00
ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ					
(valori espressi in EUR)					% totale
Descrizione				Valutazione	attivo
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE				181.050.788	96,79
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC				13.681	0,01
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI				4.270.722	2,28
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER				768.936	0,41
ALTRE ATTIVITÀ				948.119	0,51
TOTALE				187.052.246	100,00

MEDIOLANUM ENERGY TRANSITION

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% attività nette
Servizi pubblici	27,57
Semiconduttori elettronici	23,55
Elettronica e attrezzature elettriche	12,94
Software Internet	5,37
Meccanica, macchinari	4,92
Industria automobilistica	3,73
Costruzioni, materiale da costruzione	3,22
Prodotti chimici	2,52
Attrezzature da ufficio, computer	2,52
Holding e società finanziarie	1,80
Beni di consumo	1,71
Metalli non ferrosi	1,71
Petrolio	1,40
Servizi ambientali e riciclaggio	1,25
Metalli preziosi	1,02
Società immobiliari	1,02
Biotechnologia	0,66
Imprese commerciali	0,32
TOTALE INVESTIMENTI	97,23
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	2,77
TOTALE PATRIMONIO NETTO	100,00

MEDIOLANUM FUTURE SUSTAINABLE NUTRITION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
CANADA					
Ag Growth International Inc	9.692	CAD	345.608	330.734	0,39
Canadian Pacific Kansas City Ltd	3.589	USD	272.289	250.831	0,29
Dollarama Inc	6.072	CAD	516.646	571.950	0,67
Jamieson Wellness Inc	14.108	CAD	295.885	347.761	0,41
Nutrien Ltd	5.848	USD	299.354	252.726	0,30
SunOpta Inc	120.192	USD	552.152	893.750	1,05
Waste Connections Inc	7.700	USD	1.028.695	1.275.873	1,50
Totale Canada			3.310.629	3.923.625	4,61
ISOLE CAYMAN					
China Mengniu Dairy Co Ltd	766.000	HKD	1.978.710	1.672.232	1,96
Totale Isole Cayman			1.978.710	1.672.232	1,96
DANIMARCA					
Novo Nordisk A/S	10.404	DKK	969.732	870.853	1,02
Novonosis (Novozymes) B	65.356	DKK	3.302.169	3.573.114	4,20
Totale Danimarca			4.271.901	4.443.967	5,22
FRANCIA					
Danone SA	60.756	EUR	3.609.601	3.956.430	4,65
Edenred SE	50.550	EUR	2.669.957	1.604.963	1,89
Robertet SA	295	EUR	247.223	250.160	0,29
Sodexo SA	12.871	EUR	1.089.097	1.023.888	1,20
Totale Francia			7.615.878	6.835.441	8,03
GERMANIA					
GEA Group AG	16.033	EUR	698.629	766.698	0,90
HelloFresh SE	37.056	EUR	596.917	435.779	0,51
Rational AG	389	EUR	346.218	320.536	0,38
Symrise AG	21.223	EUR	2.210.076	2.178.541	2,56
Totale Germania			3.851.840	3.701.554	4,35
ISLANDA					
Marel HF	42.443	EUR	125.604	184.627	0,22
Totale Islanda			125.604	184.627	0,22

MEDIOLANUM FUTURE SUSTAINABLE NUTRITION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
IRLANDA					
Glanbia Plc	74.344	EUR	1.190.699	991.006	1,16
Kerry Group Plc	30.824	EUR	2.682.198	2.874.338	3,38
Smurfit WestRock Plc	11.620	USD	429.525	604.397	0,71
Totale Irlanda			4.302.422	4.469.741	5,25
PAESI BASSI					
CNH Industrial NV	189.180	USD	2.086.413	2.067.187	2,43
Koninklijke Ahold Delhaize NV	15.843	EUR	466.283	498.896	0,59
Totale Paesi Bassi			2.552.696	2.566.083	3,02
NORVEGIA					
Mowi ASA	139.811	NOK	2.256.805	2.315.225	2,72
Salmar ASA	18.136	NOK	834.114	833.511	0,98
TOMRA Systems ASA	43.588	NOK	529.585	543.344	0,64
Totale Norvegia			3.620.504	3.692.080	4,34
PORTOGALLO					
Jeronimo Martins SGPS SA	16.562	EUR	316.261	305.569	0,36
Totale Portogallo			316.261	305.569	0,36
SVEZIA					
Beijer Ref AB	20.376	SEK	258.270	290.463	0,34
Totale Svezia			258.270	290.463	0,34
SVIZZERA					
Bunge Global SA	2.584	USD	228.820	194.043	0,23
DSM-Firmenich AG	48.651	EUR	4.976.681	4.754.176	5,59
Nestle SA	18.867	CHF	1.933.648	1.505.464	1,77
SGS SA	24.344	CHF	2.135.710	2.357.556	2,77
SIG Group AG	97.447	CHF	2.096.920	1.856.683	2,18
Totale Svizzera			11.371.779	10.667.922	12,54
REGNO UNITO					
Compass Group Plc	91.322	GBP	2.331.272	2.940.197	3,45
Spirax Group Plc	4.023	GBP	353.212	333.542	0,39
Tate & Lyle Plc	16.546	GBP	135.383	129.977	0,15
Totale Regno Unito			2.819.867	3.403.716	3,99

MEDIOLANUM FUTURE SUSTAINABLE NUTRITION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA					
AGCO Corp	1.852	USD	158.825	167.190	0,20
Agilent Technologies Inc	11.403	USD	1.362.657	1.479.362	1,74
Americold Realty Trust Inc	50.335	USD	1.328.766	1.040.240	1,22
Avery Dennison Corp	3.564	USD	675.896	644.067	0,76
CF Industries Holdings Inc	2.625	USD	209.000	216.287	0,25
Chefs' Warehouse Inc	16.333	USD	639.683	777.927	0,91
Costco Wholesale Corp	815	USD	525.838	721.159	0,85
Crown Holdings Inc	4.497	USD	343.263	359.109	0,42
Darling Ingredients Inc	42.683	USD	1.950.253	1.388.692	1,63
Deere & Co	2.623	USD	901.059	1.073.264	1,26
Ecolab Inc	11.077	USD	2.007.698	2.506.579	2,94
Eli Lilly & Co	965	USD	692.413	719.440	0,85
Graphic Packaging Holding Co	32.422	USD	775.991	850.393	1,00
IDEXX Laboratories Inc	4.534	USD	1.971.119	1.810.272	2,13
International Flavors & Fragrances Inc	42.771	USD	3.288.128	3.492.311	4,10
JBT Marel Corp	1.590	USD	145.118	195.161	0,23
McCormick & Co Inc	33.349	USD	2.346.759	2.455.362	2,88
Neogen Corp	67.767	USD	992.044	794.487	0,93
Packaging Corp of America	2.839	USD	489.874	617.232	0,73
Republic Services Inc	9.033	USD	1.441.741	1.754.958	2,06
Sensient Technologies Corp	3.737	USD	238.184	257.169	0,30
Silgan Holdings Inc	6.766	USD	319.722	340.097	0,40
Sprouts Farmers Market Inc	8.183	USD	1.167.284	1.004.166	1,18
Sysco Corp	29.090	USD	1.972.495	2.147.969	2,52
Thermo Fisher Scientific Inc	4.031	USD	2.031.334	2.025.154	2,38
Union Pacific Corp	1.493	USD	313.294	328.792	0,39
Vital Farms Inc	22.799	USD	476.899	829.835	0,98
Waste Management Inc	6.236	USD	1.001.922	1.215.222	1,43
Zebra Technologies Corp	3.773	USD	1.066.385	1.407.251	1,65
Zoetis Inc	20.682	USD	3.352.681	3.254.194	3,82
Totale Stati Uniti d'America			34.186.325	35.873.341	42,14
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			80.582.686	82.030.361	96,37
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			80.582.686	82.030.361	96,37
TOTALE INVESTIMENTI			80.582.686	82.030.361	96,37
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				3.093.563	3,63
TOTALE PATRIMONIO NETTO				85.123.924	100,00

MEDIOLANUM FUTURE SUSTAINABLE NUTRITION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR) Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	82.030.361	95,58
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	6.631	0,01
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	2.924.155	3,41
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	347.871	0,41
ALTRE ATTIVITÀ	516.259	0,59
TOTALE	85.825.277	100,00

MEDIOLANUM FUTURE SUSTAINABLE NUTRITION RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% attività nette
Alimentari e distillerie	15,27
Holding e società finanziarie	10,22
Prodotti chimici	9,70
Farmaceutici e cosmetici	9,23
Altri servizi	8,59
Biotecnologia	6,06
Agricoltura e pesca	5,05
Servizi ambientali e riciclaggio	4,99
Tempo libero	4,65
Semiconduttori elettronici	4,03
Vendite al dettaglio	3,65
Meccanica, macchinari	3,61
Imprese commerciali	2,86
Varie	2,43
Servizi pubblici	1,63
Società immobiliari	1,22
Imballaggio e container	1,13
Attrezzature da ufficio, computer	0,76
Trasporti	0,68
Elettronica e attrezzature elettriche	0,38
Trasmissione delle informazioni	0,23
TOTALE INVESTIMENTI	96,37
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	3,63
TOTALE PATRIMONIO NETTO	100,00

MEDIOLANUM INDIA OPPORTUNITIES

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
INDIA					
360 ONE WAM Ltd	219.606	INR	1.973.325	3.108.218	0,74
Aditya Birla Real Estate Ltd	95.599	INR	1.931.748	2.705.118	0,64
Aether Industries Ltd	104.293	INR	1.063.189	1.043.391	0,25
Amber Enterprises India Ltd	48.358	INR	1.950.028	4.029.596	0,96
AMI Organics Ltd	27.821	INR	440.651	674.329	0,16
Angel One Ltd	76.814	INR	2.075.409	2.540.067	0,60
APL Apollo Tubes Ltd	180.095	INR	2.972.890	3.185.735	0,76
Apollo Hospitals Enterprise Ltd	52.094	INR	3.295.287	4.287.322	1,02
Archean Chemical Industries Ltd	204.311	INR	1.432.648	1.543.006	0,37
Arvind Fashions Ltd	169.093	INR	1.058.529	979.969	0,23
ASK Automotive Ltd	251.165	INR	879.578	1.347.250	0,32
AU Small Finance Bank Ltd	340.624	INR	2.549.384	2.148.115	0,51
AurionPro Solutions Ltd	80.051	INR	1.108.383	1.545.023	0,37
Awfis Space Solutions Ltd	178.526	INR	1.077.468	1.459.629	0,35
Axis Bank Ltd	678.617	INR	8.063.844	8.149.758	1,94
Bajaj Finance Ltd	104.963	INR	8.297.794	8.078.009	1,92
Bharti Airtel Ltd	518.572	INR	6.310.126	9.287.181	2,21
Bikaji Foods International Ltd	157.583	INR	890.026	1.385.448	0,33
BrainBees Solutions Ltd	255.951	INR	1.838.703	1.882.480	0,45
Brigade Enterprises Ltd	208.693	INR	2.168.163	2.925.983	0,69
Cartrade Tech Ltd	93.829	INR	788.835	1.572.392	0,37
Cello World Ltd	170.085	INR	1.628.870	1.451.623	0,34
Cholamandalam Investment and Finance Co Ltd	216.228	INR	2.939.625	2.892.485	0,69
CMS Info Systems Ltd	304.621	INR	1.336.080	1.685.184	0,40
Coforge Ltd	59.827	INR	3.600.358	6.520.782	1,55
Colgate-Palmolive India Ltd	103.356	INR	2.939.351	3.125.133	0,74
Computer Age Management Services Ltd	35.938	INR	1.119.074	2.057.391	0,49
Craftsman Automation Ltd	33.341	INR	1.729.142	2.025.187	0,48
Devyani International Ltd	516.536	INR	1.023.816	1.063.010	0,25
Dixon Technologies India Ltd	27.056	INR	2.003.346	5.473.803	1,30
Doms Industries Ltd	41.707	INR	738.924	1.233.204	0,29
Ethos Ltd	22.699	INR	574.782	752.167	0,18
Eureka Forbes Ltd	229.058	INR	1.248.307	1.496.466	0,36
Five-Star Business Finance Ltd	243.406	INR	1.992.409	2.124.480	0,50
Ganesha Ecosphere Ltd	52.951	INR	689.389	1.204.414	0,29
Go Digit General Insurance Ltd	505.611	INR	1.768.567	1.813.864	0,43
Godrej Consumer Products Ltd	265.518	INR	3.349.604	3.240.664	0,77
Godrej Properties Ltd	151.033	INR	3.808.829	4.747.048	1,13
Gokaldas Exports Ltd	290.184	INR	2.428.072	3.706.190	0,88
Gravita India Ltd	111.745	INR	1.378.986	2.747.121	0,65
HDFC Bank Ltd	121.239	INR	2.527.028	2.424.416	0,58
Hindalco Industries Ltd	485.680	INR	2.880.677	3.300.380	0,78
Home First Finance Co India Ltd	207.256	INR	2.114.051	2.467.622	0,59
Hyundai Motor India Ltd	208.645	INR	4.197.176	4.250.524	1,01

MEDIOLANUM INDIA OPPORTUNITIES

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
INDIA (cont.)					
ICICI Bank Ltd	1.239.709	INR	14.366.157	17.921.813	4,26
IDFC First Bank Ltd	2.118.170	INR	1.977.531	1.508.545	0,36
India Shelter Finance Corp Ltd	138.439	INR	998.680	1.100.881	0,26
Info Edge India Ltd	32.248	INR	1.860.074	3.156.295	0,75
Infosys Ltd	623.366	INR	10.783.091	13.218.851	3,14
Infosys Ltd	83.346	USD	1.370.749	1.764.311	0,42
INOX India Ltd	120.798	INR	1.444.900	1.508.139	0,36
ISGEC Heavy Engineering Ltd	72.988	INR	687.721	1.187.613	0,28
Jio Financial Services Ltd	988.462	INR	3.042.285	3.330.335	0,79
JK Lakshmi Cement Ltd	231.648	INR	2.038.225	2.184.638	0,52
JNK India Ltd	84.548	INR	691.120	626.081	0,15
Jupiter Life Line Hospitals Ltd	105.269	INR	1.410.335	1.855.652	0,44
Kajaria Ceramics Ltd	111.520	INR	1.623.490	1.457.841	0,35
Kalyan Jewellers India Ltd	422.853	INR	1.859.542	3.654.708	0,87
KEI Industries Ltd	62.620	INR	2.253.300	3.133.726	0,74
Kfin Technologies Ltd	169.113	INR	1.024.811	2.932.339	0,70
Landmark Cars Ltd	121.348	INR	988.361	866.969	0,21
Laurus Labs Ltd	438.124	INR	2.256.651	2.978.455	0,71
Mahindra & Mahindra Ltd	233.936	INR	5.036.940	7.934.831	1,88
Mahindra Lifespace Developers Ltd	154.553	INR	924.491	808.016	0,19
Medi Assist Healthcare Services Ltd	260.766	INR	1.514.926	1.695.971	0,40
Medplus Health Services Ltd	96.145	INR	797.013	901.036	0,21
Metro Brands Ltd	100.532	INR	1.265.562	1.379.857	0,33
Navin Fluorine International Ltd	33.878	INR	1.459.395	1.240.316	0,29
Netweb Technologies India Ltd	61.070	INR	784.366	1.877.547	0,45
Newgen Software Technologies Ltd	274.002	INR	1.842.121	5.259.628	1,25
NHPC Ltd	1.949.722	INR	1.644.552	1.774.537	0,42
Nuvama Wealth Management Ltd	33.941	INR	2.509.209	2.650.919	0,63
PB Fintech Ltd	155.698	INR	2.015.284	3.703.578	0,88
Pearl Global Industries Ltd	88.999	INR	799.930	1.486.683	0,35
Persistent Systems Ltd	60.645	INR	2.307.546	4.417.389	1,05
Pfizer Ltd	28.553	INR	1.403.454	1.700.990	0,40
Praj Industries Ltd	275.715	INR	1.717.015	2.553.734	0,61
PRAVEG Ltd	35.553	INR	340.138	290.220	0,07
Pricol Ltd	343.811	INR	1.476.262	2.106.165	0,50
PVR Inox Ltd	107.987	INR	1.752.501	1.589.430	0,38
R Systems International Ltd	193.964	INR	981.523	1.018.983	0,24
Rategain Travel Technologies Ltd	158.153	INR	1.098.003	1.293.594	0,31
REC Ltd	588.762	INR	3.267.498	3.325.141	0,79
Reliance Industries Ltd	458.857	INR	6.631.395	6.290.819	1,49
Samvardhana Motherson International Ltd	1.950.254	INR	3.015.755	3.434.333	0,82
SBI Life Insurance Co Ltd	207.127	INR	3.225.576	3.248.398	0,77
Shree Cement Ltd	7.964	INR	2.346.592	2.308.124	0,55
Siemens Ltd	44.651	INR	2.411.732	3.291.844	0,78
SJS Enterprises Ltd	101.027	INR	730.195	1.315.031	0,31
Sona Blw Precision Forgings Ltd	329.792	INR	2.321.120	2.212.605	0,53
Spandana Sphoorty Financial Ltd	182.671	INR	1.604.716	682.009	0,16
Sterling and Wilson Renewable	242.064	INR	1.454.645	1.252.971	0,30
Sterlite Technologies Ltd	692.805	INR	1.078.899	895.313	0,21
Sun Pharmaceutical Industries Ltd	336.474	INR	4.821.659	7.159.234	1,70

MEDIOLANUM INDIA OPPORTUNITIES

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
INDIA (cont.)					
Suven Pharmaceuticals Ltd	195.340	INR	1.374.828	2.509.067	0,60
Suzlon Energy Ltd	4.586.737	INR	1.814.938	3.219.042	0,76
Tata Consumer Products Ltd	379.522	INR	4.110.860	3.915.691	0,93
Tatva Chintan Pharma Chem Pvt Ltd	39.232	INR	646.260	393.622	0,09
Tbo Tek Ltd	63.557	INR	1.002.244	1.243.205	0,29
TD Power Systems Ltd	330.608	INR	1.072.265	1.682.019	0,40
TeamLease Services Ltd	22.841	INR	679.597	755.133	0,18
Techno Electric & Engineering Co Ltd	148.065	INR	2.542.167	2.623.242	0,62
Torrent Pharmaceuticals Ltd	99.226	INR	2.696.401	3.760.659	0,89
Transformers & Rectifiers India Ltd	277.961	INR	2.324.132	3.573.594	0,85
Trent Ltd	75.684	INR	2.725.933	6.081.085	1,44
TVS Motor Co Ltd	122.270	INR	3.353.998	3.266.525	0,77
Vedanta Ltd	775.113	INR	3.707.380	3.885.802	0,92
Vinati Organics Ltd	62.571	INR	1.255.877	1.272.899	0,30
Whirlpool of India Ltd	93.531	INR	1.881.465	1.941.340	0,46
Zensar Technologies Ltd	357.093	INR	2.266.751	3.027.539	0,72
Zomato Ltd	3.194.545	INR	5.301.582	10.019.005	2,38
Totale India			254.196.185	324.337.084	77,03
STATI UNITI D'AMERICA					
Cognizant Technology Solutions Corp	55.672	USD	3.897.247	4.134.405	0,98
Totale Stati Uniti d'America			3.897.247	4.134.405	0,98
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			258.093.432	328.471.489	78,01
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			258.093.432	328.471.489	78,01
B) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI					
INDIA					
Afcons Infrastructure Ltd	317.103	INR	1.520.520	1.950.422	0,46
NTPC Green Energy Ltd	2.134.537	INR	2.684.704	3.062.312	0,73
SAI Life Sciences Ltd	172.985	INR	1.423.133	1.465.739	0,35
Unimech Aerospace And Manufacturing Ltd	12.768	INR	210.674	198.204	0,05
Totale India			5.839.031	6.676.677	1,59
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI			5.839.031	6.676.677	1,59

MEDIOLANUM INDIA OPPORTUNITIES

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
2) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO					
LUSSEMBURGO					
Hereford Funds - 360 ONE Focused India Fund ¹	104.302	USD	9.874.206	12.630.076	3,00
Nordea 1 SICAV - Indian Equity Fund ¹	218.216	EUR	56.344.472	66.045.339	15,68
Totale Lussemburgo			66.218.678	78.675.415	18,68
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			66.218.678	78.675.415	18,68
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			72.057.709	85.352.092	20,27
TOTALE INVESTIMENTI			330.151.141	413.823.581	98,28
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				7.243.324	1,72
TOTALE PATRIMONIO NETTO				421.066.905	100,00

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ		
(valori espressi in EUR)		% totale attivo
Descrizione	Valutazione	
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	328.471.489	76,71
ALTRI VALORI MOBILIARI	85.352.092	19,93
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO	112	-
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	8.049.131	1,88
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	1.587.122	0,37
LIQUIDITÀ DETENUTA COME COLLATERALE	200.000	0,05
ALTRE ATTIVITÀ	4.522.151	1,06
TOTALE	428.182.097	100,00

¹OICVM.

MEDIOLANUM INDIA OPPORTUNITIES

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% attività attività
Fondi d'investimento	18,68
Banche e istituti finanziari	9,46
Software Internet	8,48
Farmaceutici e cosmetici	6,99
Holding e società finanziarie	6,95
Elettronica e attrezzature elettriche	6,73
Industria automobilistica	5,88
Alimentari e distillerie	4,66
Servizi pubblici	4,47
Prodotti chimici	3,02
Imprese commerciali	2,83
Costruzioni, materiale da costruzione	2,66
Trasmissione delle informazioni	2,42
Altri servizi	2,11
Società immobiliari	1,88
Metalli non ferrosi	1,79
Tessile	1,73
Miniere, industria pesante	1,68
Assicurazioni	1,20
Meccanica, macchinari	1,11
Industria dell'orologeria	1,05
Educazione sanitaria e servizi sociali	0,84
Beni di consumo	0,63
Vendite al dettaglio	0,45
Trasporti	0,29
Attrezzature da ufficio, computer	0,24
Tecnologia aerospaziale	0,05
TOTALE INVESTIMENTI	98,28
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	1,72
TOTALE PATRIMONIO NETTO	100,00

MEDIOLANUM GLOBAL EQUITY STYLE SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
BRASILE					
Ambev SA	451.700	BRL	1.103.732	828.957	0,18
Totale Brasile			1.103.732	828.957	0,18
CANADA					
Air Canada	12.800	CAD	165.957	191.322	0,04
Magna International Inc	49.300	USD	2.219.080	1.989.616	0,42
Suncor Energy Inc	21.410	CAD	674.099	737.649	0,16
Totale Canada			3.059.136	2.918.587	0,62
ISOLE CAYMAN					
Alibaba Group Holding Ltd	152.660	HKD	1.450.095	1.563.852	0,33
Alibaba Group Holding Ltd	7.338	USD	577.319	600.859	0,13
Kuaishou Technology	69.100	HKD	387.686	355.219	0,08
PDD Holdings Inc	5.068	USD	474.534	474.694	0,10
Trip.com Group Ltd	8.905	USD	432.579	590.456	0,12
Totale Isole Cayman			3.322.213	3.585.080	0,76
CURAÇAO					
Schlumberger NV	8.730	USD	403.246	323.233	0,07
Totale Curaçao			403.246	323.233	0,07
DANIMARCA					
Coloplast A/S	13.099	DKK	1.504.662	1.380.995	0,29
Demant A/S	4.300	DKK	178.303	152.343	0,03
Novo Nordisk A/S	53.181	DKK	5.244.028	4.451.445	0,94
Novonesis (Novozymes) B	65.360	DKK	3.260.684	3.573.334	0,76
Totale Danimarca			10.187.677	9.558.117	2,02
FINLANDIA					
Nokia Oyj	171.592	EUR	634.081	733.470	0,16
Nokia Oyj ¹	257.016	USD	880.116	1.099.547	0,23
Totale Finlandia			1.514.197	1.833.017	0,39
FRANCIA					
Amundi SA	7.969	EUR	453.582	511.610	0,11
BNP Paribas SA	33.040	EUR	1.983.683	1.956.629	0,41
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	49.230	EUR	1.467.167	1.565.514	0,33

¹ 244.100. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell’esercizio finanziario.

MEDIOLANUM GLOBAL EQUITY STYLE SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
FRANCIA (cont.)					
Dassault Systemes SE	70.343	EUR	2.431.700	2.356.491	0,50
EssilorLuxottica SA	21.961	EUR	4.269.198	5.174.011	1,10
Legrand SA	3.700	EUR	381.395	347.948	0,07
L'Oreal SA	10.763	EUR	4.101.212	3.679.332	0,78
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	4.090	EUR	3.037.037	2.599.195	0,55
Pernod Ricard SA	4.246	EUR	660.470	462.814	0,10
Publicis Groupe SA	5.585	EUR	479.709	575.255	0,12
Rexel SA	46.746	EUR	1.263.245	1.149.952	0,24
Sanofi SA	17.550	EUR	1.641.410	1.645.137	0,35
Totale Francia			22.169.808	22.023.888	4,66
GERMANIA					
BASF SE	39.971	EUR	1.826.629	1.697.169	0,36
Bayerische Motoren Werke AG	5.955	EUR	607.170	470.326	0,10
Daimler Truck Holding AG	90.419	EUR	2.982.279	3.331.940	0,71
Fresenius Medical Care AG	32.656	EUR	1.340.074	1.442.089	0,31
Siemens AG	4.360	EUR	695.129	822.122	0,17
Totale Germania			7.451.281	7.763.646	1,65
GUERNSEY					
Amdocs Ltd	9.377	USD	746.546	770.988	0,16
Totale Guernsey			746.546	770.988	0,16
HONG KONG					
China Overseas Land & Investment Ltd	889.989	HKD	1.424.763	1.371.985	0,29
Galaxy Entertainment Group Ltd	170.000	HKD	815.581	697.439	0,15
Totale Hong Kong			2.240.344	2.069.424	0,44
INDIA					
HDFC Bank Ltd	20.022	USD	1.149.805	1.234.771	0,26
ICICI Bank Ltd	67.030	USD	1.862.040	1.932.898	0,41
Totale India			3.011.845	3.167.669	0,67
IRLANDA					
Accenture Plc	10.196	USD	3.069.035	3.463.883	0,73
Medtronic Plc	15.708	USD	1.191.214	1.211.738	0,26
Seagate Technology Holdings Plc	15.460	USD	1.154.496	1.288.607	0,27
Totale Irlanda			5.414.745	5.964.228	1,26
ITALIA					
Enel SpA	232.769	EUR	1.485.838	1.602.847	0,34
Totale Italia			1.485.838	1.602.847	0,34

MEDIOLANUM GLOBAL EQUITY STYLE SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
GIAPPONE					
Hitachi Ltd	143.200	JPY	3.205.107	3.464.305	0,73
Keyence Corp	9.350	JPY	3.790.948	3.713.244	0,79
Komatsu Ltd	936	JPY	23.574	25.019	0,01
Resona Holdings Inc	110.400	JPY	558.939	776.413	0,16
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	41.780	JPY	689.357	966.331	0,20
TDK Corp	29.900	JPY	352.180	380.779	0,08
Totale Giappone			8.620.105	9.326.091	1,97
LUSSEMBURGO					
ArcelorMittal SA	55.875	EUR	1.303.944	1.253.276	0,27
Spotify Technology SA	3.501	USD	1.553.755	1.512.581	0,32
Totale Lussemburgo			2.857.699	2.765.857	0,59
PAESI BASSI					
Airbus SE	5.217	EUR	710.346	807.487	0,17
ASML Holding NV	2.614	EUR	2.095.696	1.774.122	0,38
Heineken NV	7.490	EUR	657.982	514.563	0,11
ING Groep NV	242.019	EUR	3.287.010	3.661.748	0,78
Randstad NV	40.467	EUR	1.909.135	1.647.412	0,35
Totale Paesi Bassi			8.660.169	8.405.332	1,79
SINGAPORE					
DBS Group Holdings Ltd	30.429	SGD	721.260	941.758	0,20
United Overseas Bank Ltd	30.340	SGD	612.906	780.284	0,17
Totale Singapore			1.334.166	1.722.042	0,37
COREA DEL SUD					
Samsung Electronics Co Ltd	93.904	KRW	4.076.985	3.275.785	0,69
Shinhan Financial Group Co Ltd	42.160	KRW	1.194.572	1.317.295	0,28
Totale Corea del Sud			5.271.557	4.593.080	0,97
SVIZZERA					
Cie Financiere Richemont SA	13.360	CHF	1.847.636	1.963.236	0,42
Geberit AG	2.292	CHF	1.188.638	1.256.858	0,27
Nestle SA	57.199	CHF	5.766.611	4.564.110	0,97
Novartis AG	7.724	CHF	716.845	730.075	0,15
Roche Holding AG	10.397	CHF	2.774.976	2.830.744	0,60
Sonova Holding AG	605	CHF	180.568	191.024	0,04
UBS Group AG	50.919	CHF	1.227.879	1.504.636	0,32
Totale Svizzera			13.703.153	13.040.683	2,77

MEDIOLANUM GLOBAL EQUITY STYLE SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
TAIWAN					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	119.100	TWD	2.939.284	3.771.364	0,80
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	65.130	USD	7.420.865	12.421.557	2,63
Totale Taiwan			10.360.149	16.192.921	3,43
TAILANDIA					
Kasikornbank PCL	72.700	THB	257.654	320.204	0,07
SCB X PCL	103.300	THB	295.580	343.795	0,07
Totale Tailandia			553.234	663.999	0,14
REGNO UNITO					
AstraZeneca Plc	13.615	USD	873.835	861.473	0,18
BAE Systems Plc	24.282	GBP	326.756	337.294	0,07
Barclays Plc	365.117	GBP	638.913	1.184.139	0,25
Compass Group Plc	39.852	GBP	1.044.493	1.283.072	0,27
Diageo Plc	49.600	GBP	1.716.430	1.522.231	0,32
HSBC Holdings Plc	242.507	GBP	1.807.452	2.303.313	0,49
InterContinental Hotels Group Plc	21.500	GBP	1.729.191	2.588.386	0,55
Intertek Group Plc	54.609	GBP	2.830.352	3.122.731	0,66
J Sainsbury Plc	323.333	GBP	1.028.644	1.069.939	0,23
Lloyds Banking Group Plc	1.115.190	GBP	674.539	738.863	0,16
NatWest Group Plc	382.405	GBP	1.133.231	1.859.733	0,39
Reckitt Benckiser Group Plc	67.405	GBP	4.039.624	3.940.051	0,83
RELX Plc	81.138	EUR	3.399.678	3.547.353	0,75
Shell Plc	53.683	EUR	1.543.248	1.616.664	0,34
Spirax Group Plc	4.000	GBP	470.034	331.635	0,07
Standard Chartered Plc	64.651	GBP	512.220	773.017	0,16
Unilever Plc	3.540	EUR	208.072	194.700	0,04
Unilever Plc	25.519	GBP	1.269.668	1.403.709	0,30
Totale Regno Unito			25.246.380	28.678.303	6,06
STATI UNITI D'AMERICA					
Alphabet Inc	65.395	USD	9.420.706	11.954.875	2,53
Alphabet Inc Shs C	27.350	USD	3.805.104	5.029.970	1,06
Amazon.com Inc	44.799	USD	6.940.816	9.491.504	2,01
Apple Inc	13.710	USD	2.462.684	3.315.556	0,70
Arthur J Gallagher & Co	8.340	USD	2.043.710	2.286.151	0,48
Automatic Data Processing Inc	7.940	USD	1.819.914	2.244.593	0,48
AutoZone Inc	1.393	USD	3.570.606	4.307.471	0,91
Bank of America Corp	52.521	USD	1.669.623	2.229.163	0,47
Baxter International Inc	79.952	USD	2.554.652	2.251.473	0,48
Becton Dickinson & Co	5.960	USD	1.359.966	1.305.790	0,28
BellRing Brands Inc	16.776	USD	1.091.648	1.220.573	0,26
Blackstone Inc	15.315	USD	2.113.678	2.550.084	0,54
Booking Holdings Inc	1.142	USD	3.713.676	5.479.416	1,16

MEDIOLANUM GLOBAL EQUITY STYLE SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Booz Allen Hamilton Holding Corp	5.159	USD	619.239	641.201	0,14
Boston Scientific Corp	23.001	USD	1.972.028	1.984.017	0,42
Bristol-Myers Squibb Co	30.578	USD	1.336.799	1.670.200	0,35
Capital One Financial Corp	12.806	USD	1.330.586	2.205.279	0,47
Carrier Global Corp	28.400	USD	1.512.463	1.872.124	0,40
Charter Communications Inc	5.775	USD	1.829.462	1.911.634	0,40
Cigna Group	5.888	USD	1.631.060	1.570.171	0,33
Citigroup Inc	37.025	USD	1.715.510	2.516.842	0,53
CME Group Inc	35.176	USD	6.728.479	7.888.868	1,67
Cognizant Technology Solutions Corp	31.246	USD	2.014.349	2.320.442	0,49
Colgate-Palmolive Co	38.658	USD	3.023.871	3.393.915	0,72
Costco Wholesale Corp	3.020	USD	1.908.513	2.672.270	0,57
CVS Health Corp	45.674	USD	2.547.868	1.980.015	0,42
Delta Air Lines Inc	20.537	USD	876.151	1.199.892	0,25
Dollar General Corp	25.778	USD	2.133.813	1.887.482	0,40
Dow Inc	39.945	USD	1.907.586	1.548.038	0,33
Edison International	8.614	USD	539.456	664.164	0,14
Elevance Health Inc	4.220	USD	1.821.029	1.503.388	0,32
Fiserv Inc	3.739	USD	592.899	741.734	0,16
GE Vernova Inc	5.223	USD	1.707.622	1.659.103	0,35
General Dynamics Corp	5.980	USD	1.384.287	1.521.652	0,32
Global Payments Inc	14.906	USD	1.446.907	1.613.101	0,34
Graco Inc	17.900	USD	1.340.218	1.457.065	0,31
Halliburton Co	18.640	USD	600.351	489.446	0,10
HCA Healthcare Inc	9.450	USD	2.606.911	2.739.177	0,58
Humana Inc	9.622	USD	2.777.778	2.357.506	0,50
Illumina Inc	19.708	USD	2.468.546	2.543.293	0,54
Johnson & Johnson	12.386	USD	1.782.243	1.729.854	0,37
JPMorgan Chase & Co	19.858	USD	4.092.677	4.596.969	0,97
Lear Corp	15.512	USD	1.602.202	1.418.625	0,30
MarketAxess Holdings Inc	15.191	USD	3.367.111	3.316.054	0,70
Mastercard Inc	16.577	USD	6.774.926	8.429.697	1,78
MercadoLibre Inc	122	USD	172.873	200.342	0,04
Meta Platforms Inc	22.349	USD	8.685.513	12.636.950	2,67
MetLife Inc	15.955	USD	994.087	1.261.608	0,27
Mettler-Toledo International Inc	1.030	USD	1.197.798	1.217.180	0,26
Microsoft Corp	48.179	USD	16.644.616	19.611.248	4,15
Moody's Corp	10.050	USD	3.487.944	4.594.272	0,97
Morgan Stanley	22.227	USD	2.718.180	2.698.579	0,57
MSCI Inc	3.840	USD	1.901.625	2.225.049	0,47
Netflix Inc	4.281	USD	2.567.328	3.684.926	0,78
NIKE Inc	29.623	USD	2.677.861	2.164.725	0,46
NOV Inc	117.167	USD	1.882.396	1.651.992	0,35
NVIDIA Corp	85.418	USD	7.328.927	11.077.530	2,34
Oracle Corp	21.600	USD	2.674.975	3.476.025	0,74
Otis Worldwide Corp	20.800	USD	1.717.933	1.860.249	0,39
PepsiCo Inc	16.410	USD	2.639.646	2.409.758	0,51
Procter & Gamble Co	5.370	USD	788.207	869.416	0,18
PVH Corp	7.431	USD	790.422	758.888	0,16

MEDIOLANUM GLOBAL EQUITY STYLE SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
RTX Corp	7.600	USD	665.826	849.321	0,18
ServiceNow Inc	3.014	USD	2.484.920	3.085.661	0,65
Sherwin-Williams Co	7.350	USD	1.990.380	2.412.830	0,51
Skyworks Solutions Inc	4.462	USD	383.555	382.125	0,08
SS&C Technologies Holdings Inc	20.923	USD	1.120.080	1.531.188	0,32
TJX Cos Inc	21.800	USD	1.863.775	2.543.368	0,54
Tradeweb Markets Inc	29.010	USD	2.784.325	3.667.783	0,78
Tyson Foods Inc	28.199	USD	1.502.674	1.564.221	0,33
United Airlines Holdings Inc	11.199	USD	608.704	1.050.143	0,22
UnitedHealth Group Inc	15.062	USD	7.140.599	7.358.053	1,56
Verisk Analytics Inc	8.834	USD	2.018.732	2.349.733	0,50
Vertiv Holdings Co	15.270	USD	1.417.257	1.675.350	0,35
Visa Inc	1.550	USD	469.231	473.068	0,10
Waters Corp	6.940	USD	1.897.145	2.486.336	0,53
Wells Fargo & Co	28.841	USD	1.208.615	1.956.342	0,41
Yum China Holdings Inc	96.826	USD	3.868.852	4.504.209	0,95
Totale Stati Uniti d'America			200.854.724	237.998.305	50,35
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			339.571.944	385.796.294	81,66
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			339.571.944	385.796.294	81,66
B) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Global Opportunities Fund - I USD ¹	2.398.582	USD	63.895.571	76.671.241	16,23
Totale Irlanda			63.895.571	76.671.241	16,23
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			63.895.571	76.671.241	16,23
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			63.895.571	76.671.241	16,23
TOTALE INVESTIMENTI			403.467.515	462.467.535	97,89
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				9.968.069	2,11
TOTALE PATRIMONIO NETTO				472.435.604	100,00

¹OICVM.

MEDIOLANUM GLOBAL EQUITY STYLE SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)		
Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	385.796.294	80,44
ALTRI VALORI MOBILIARI	76.671.241	15,99
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	20.377	-
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	10.162.228	2,12
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	2.043.621	0,43
ALTRE ATTIVITÀ	4.892.001	1,02
TOTALE	479.585.762	100,00

MEDIOLANUM GLOBAL EQUITY STYLE SELECTION

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% attività nette
Software Internet	16,61
Fondi d'investimento	16,23
Semiconduttori elettronici	9,31
Banche e istituti finanziari	8,70
Holding e società finanziarie	7,96
Farmaceutici e cosmetici	7,89
Vendite al dettaglio	4,66
Educazione sanitaria e servizi sociali	2,96
Alimentari e distillerie	2,41
Tempo libero	2,04
Beni di consumo	1,73
Altri servizi	1,73
Elettronica e attrezzature elettriche	1,65
Prodotti chimici	1,45
Attrezzature da ufficio, computer	1,32
Tessile	1,28
Industria automobilistica	1,11
Assicurazioni	1,08
Petrolio	1,02
Arte grafica ed editoria	0,87
Trasmissione delle informazioni	0,79
Tecnologia aerospaziale	0,78
Costruzioni, materiale da costruzione	0,78
Meccanica, macchinari	0,78
Tabacco e liquori	0,71
Servizi pubblici	0,48
Industria dell'orologeria	0,42
Pneumatici e gomma	0,33
Società immobiliari	0,29
Miniere, industria pesante	0,27
Trasporti	0,25
TOTALE INVESTIMENTI	97,89
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	2,11
TOTALE PATRIMONIO NETTO	100,00

MEDIOLANUM GLOBAL SUSTAINABLE BOND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI					
AUSTRALIA					
Commonwealth Bank of Australia 4.266% 04/06/2034 EMTN	550.000	EUR	556.086	566.924	0,27
National Australia Bank Ltd 3.125% 28/02/2030 EMTN	730.000	EUR	730.785	734.592	0,35
NBN Co Ltd 4.375% 15/03/2033 EMTN	800.000	EUR	854.769	864.480	0,41
Queensland Treasury Corp 1.5% 02/03/2032	2.340.000	AUD	1.157.587	1.127.106	0,53
Treasury Corp of Victoria 2% 17/09/2035	2.780.000	AUD	1.257.603	1.219.394	0,57
Westpac Banking Corp 0.766% 13/05/2031	1.740.000	EUR	1.644.177	1.679.883	0,79
Totale Australia			6.201.007	6.192.379	2,92
AUSTRIA					
UNIQA Insurance Group AG 2.375% 09/12/2041	1.500.000	EUR	1.276.468	1.320.540	0,62
Totale Austria			1.276.468	1.320.540	0,62
BELGIO					
European Union 0% 04/03/2026 EMTN	3.510.000	EUR	3.376.722	3.422.531	1,61
European Union 0.4% 04/02/2037	3.010.000	EUR	2.188.834	2.238.928	1,05
European Union 0.45% 02/05/2046 EMTN	3.130.000	EUR	1.793.892	1.818.154	0,86
European Union 2.625% 04/02/2048 EMTN	2.280.000	EUR	2.033.041	2.041.216	0,96
KBC Group NV 3% 25/08/2030 EMTN	1.000.000	EUR	967.427	994.410	0,47
Kingdom of Belgium Government Bond 2.75% 22/04/2039	150.000	EUR	142.689	142.061	0,07
Region Wallonne Belgium 3% 06/12/2030 EMTN	400.000	EUR	398.932	400.456	0,19
Totale Belgio			10.901.537	11.057.756	5,21
BENIN					
Benin Government International Bond 4.95% 22/01/2035	730.000	EUR	610.280	616.120	0,29
Totale Benin			610.280	616.120	0,29
CANADA					
Canadian Government Bond 2.25% 01/12/2029	4.230.000	CAD	2.724.559	2.750.279	1,29
Province of Ontario Canada 4.05% 02/02/2032	2.550.000	CAD	1.751.086	1.771.201	0,83
Toronto-Dominion Bank 5.264% 11/12/2026	571.000	USD	530.367	556.972	0,26
Totale Canada			5.006.012	5.078.452	2,38
CILE					
Chile Government International Bond 3.875% 09/07/2031	2.325.000	EUR	2.366.503	2.353.784	1,11
Totale Cile			2.366.503	2.353.784	1,11

MEDIOLANUM GLOBAL SUSTAINABLE BOND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
DANIMARCA					
Danske Bank A/S 0.75% 09/06/2029 EMTN	1.170.000	EUR	1.046.364	1.083.783	0,51
Orsted AS 2.25% 14/06/2028 EMTN	2.540.000	EUR	2.464.666	2.473.554	1,16
Totale Danimarca			3.511.030	3.557.337	1,67
FINLANDIA					
Nordea Bank Abp 1.125% 16/02/2027 EMTN	270.000	EUR	252.985	260.493	0,12
Nordea Bank Abp 3% 28/10/2031 EMTN	400.000	EUR	397.640	395.264	0,19
UPM-Kymmene Oyj 3.375% 29/08/2034 EMTN	425.000	EUR	421.213	422.828	0,20
Totale Finlandia			1.071.838	1.078.585	0,51
FRANCIA					
Agence Francaise de Developpement EPIC 0.5% 31/10/2025 EMTN	800.000	EUR	764.552	786.112	0,37
AXA SA 1.375% 07/10/2041 EMTN	1.720.000	EUR	1.437.530	1.489.348	0,70
Banque Federative du Credit Mutuel SA 0.1% 08/10/2027 EMTN	300.000	EUR	268.143	277.554	0,13
Banque Federative du Credit Mutuel SA 3.5% 15/05/2031 EMTN	400.000	EUR	397.264	404.888	0,19
BNP Paribas SA 4.375% 13/01/2029 EMTN	1.100.000	EUR	1.124.117	1.137.763	0,54
BPCE SA 5.75% 01/06/2033 EMTN	1.900.000	EUR	2.018.014	2.014.589	0,95
BPCE SFH SA 0.125% 03/12/2030	1.100.000	EUR	934.192	937.596	0,44
BPCE SFH SA 3.125% 22/05/2034	400.000	EUR	397.672	403.080	0,19
Council Of Europe Development Bank 2.75% 16/04/2031 EMTN	4.340.000	EUR	4.376.078	4.364.737	2,05
Electricite de France SA 4.375% 17/06/2036 EMTN	500.000	EUR	521.397	522.575	0,25
Electricite de France SA 4.75% 17/06/2044 EMTN	100.000	EUR	99.177	104.546	0,05
Engie SA 3.625% 11/01/2030 EMTN	600.000	EUR	611.186	613.200	0,29
Engie SA 3.875% 06/03/2036 EMTN	200.000	EUR	202.589	203.528	0,10
Engie SA 4.75% / perpetual	600.000	EUR	605.831	621.252	0,29
Engie SA 5.125% / perpetual	300.000	EUR	302.573	313.020	0,15
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/06/2039	300.000	EUR	250.758	244.455	0,12
Ile-de-France Mobilites 0.4% 28/05/2031 EMTN	1.400.000	EUR	1.160.000	1.180.620	0,56
Iliad SA 4.25% 15/12/2029	600.000	EUR	598.407	609.756	0,29
Nerval SAS 2.875% 14/04/2032	900.000	EUR	838.308	850.140	0,40
RCI Banque SA 4.875% 14/06/2028 EMTN	360.000	EUR	373.173	376.085	0,18
RTE Reseau de Transport d'Electricite SADR 3.5% 02/10/2036 EMTN	500.000	EUR	496.920	497.570	0,23
Societe Generale SA 3.625% 13/11/2030	600.000	EUR	599.544	598.008	0,28
Totale Francia			18.377.425	18.550.422	8,75
GERMANIA					
Amprion GmbH 3.625% 21/05/2031 EMTN	300.000	EUR	300.826	305.769	0,14
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.8% 15/08/2053	1.319.553	EUR	1.101.475	1.113.610	0,52
E.ON SE 3.75% 01/03/2029 EMTN	552.000	EUR	563.353	571.464	0,27
E.ON SE 4.125% 25/03/2044 EMTN	230.000	EUR	230.122	232.721	0,11
Eurogrid GmbH 3.279% 05/09/2031 EMTN	800.000	EUR	797.971	800.504	0,38
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0% 15/09/2028 EMTN	7.200.000	EUR	6.460.520	6.607.367	3,11
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0% 15/09/2031 EMTN	1.890.000	EUR	1.565.239	1.600.376	0,75
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0.01% 05/05/2027 EMTN	2.100.000	EUR	1.929.024	1.992.585	0,94
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.375% 07/06/2032	3.345.000	EUR	3.037.083	3.080.009	1,45
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.875% 31/03/2032 EMTN	550.000	EUR	548.295	561.242	0,26

MEDIOLANUM GLOBAL SUSTAINABLE BOND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
GERMANIA (cont.)					
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen 1.25% 26/05/2041	600.000	EUR	501.414	521.334	0,25
Vonovia SE 2.375% 25/03/2032	600.000	EUR	535.065	553.818	0,26
Vonovia SE 4.25% 10/04/2034 EMTN	400.000	EUR	402.725	411.196	0,19
Totale Germania			17.973.112	18.351.995	8,63
GRECIA					
Eurobank SA 4% 24/09/2030 EMTN	275.000	EUR	273.683	280.748	0,13
National Bank of Greece SA 3.5% 19/11/2030 EMTN	275.000	EUR	274.678	275.707	0,13
Piraeus Bank SA 4.625% 17/07/2029 EMTN	420.000	EUR	427.254	435.427	0,20
Totale Grecia			975.615	991.882	0,46
HONG KONG					
Hong Kong Government International Bond 3.375% 24/07/2031 EMTN	650.000	EUR	649.838	666.861	0,31
Totale Hong Kong			649.838	666.861	0,31
ISLANDA					
Iceland Government International Bond 3.5% 21/03/2034	380.000	EUR	388.742	396.158	0,19
Totale Islanda			388.742	396.158	0,19
INDONESIA					
Indonesia Government International Bond 1.3% 23/03/2034	440.000	EUR	360.800	356.338	0,17
Totale Indonesia			360.800	356.338	0,17
IRLANDA					
AIB Group Plc 4.625% 20/05/2035 EMTN	430.000	EUR	432.970	442.135	0,21
Bank of Ireland Group Plc 1.375% 11/08/2031 EMTN	1.350.000	EUR	1.284.149	1.310.405	0,62
Transmission Finance DAC 0.375% 18/06/2028	170.000	EUR	147.597	154.489	0,07
Totale Irlanda			1.864.716	1.907.029	0,90
ITALIA					
ERG SpA 4.125% 03/07/2030 EMTN	280.000	EUR	281.530	288.182	0,14
Generali 2.429% 14/07/2031 EMTN	2.100.000	EUR	1.885.814	1.968.708	0,93
Intesa Sanpaolo SpA 0.75% 16/03/2028 EMTN	580.000	EUR	522.105	541.900	0,25
Intesa Sanpaolo SpA 6.5% 14/03/2029 EMTN	1.250.000	GBP	1.515.361	1.557.578	0,73
Iren SpA 0.25% 17/01/2031 EMTN	190.000	EUR	152.219	160.202	0,08
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% 30/10/2031	1.170.000	EUR	1.225.069	1.238.281	0,58
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.05% 30/10/2037	1.122.000	EUR	1.136.170	1.168.541	0,55
Snam SpA 3.375% 19/02/2028 EMTN	300.000	EUR	299.520	304.056	0,14
UniCredit SpA 0.8% 05/07/2029 EMTN	510.000	EUR	455.479	473.163	0,22
Totale Italia			7.473.267	7.700.611	3,62

MEDIOLANUM GLOBAL SUSTAINABLE BOND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
GIAPPONE					
East Japan Railway Co 4.11% 22/02/2043 EMTN	250.000	EUR	253.991	263.240	0,12
Totale Giappone			253.991	263.240	0,12
LUSSEMBURGO					
European Investment Bank 0.01% 15/11/2030 EMTN	6.210.000	EUR	5.334.084	5.368.420	2,53
European Investment Bank 0.01% 15/11/2035	1.050.000	EUR	750.593	773.745	0,36
European Investment Bank 1.5% 15/06/2032	3.170.000	EUR	2.924.027	2.938.051	1,38
Golden Ray SA - Compartment 1 4.346% 27/12/2057	846.000	EUR	846.000	851.035	0,40
SELP Finance Sarl 3.75% 10/08/2027 EMTN	910.000	EUR	920.662	923.841	0,43
Totale Lussemburgo			10.775.366	10.855.092	5,10
PAESI BASSI					
Alliander NV 2.625% 09/09/2027 EMTN	1.485.000	EUR	1.468.088	1.485.950	0,70
Alliander NV 4.5% / perpetual	100.000	EUR	99.180	103.665	0,05
ASR Nederland NV 3.625% 12/12/2028	800.000	EUR	805.810	821.504	0,39
BNP Paribas SA 0.375% 14/10/2027 EMTN	600.000	EUR	562.874	572.454	0,27
Cooperatieve Rabobank UA 3.775% 16/07/2028 EMTN	900.000	EUR	900.068	898.884	0,42
De Volksbank NV 1.75% 22/10/2030 EMTN	700.000	EUR	669.911	692.244	0,33
De Volksbank NV 3.625% 21/10/2031 EMTN	700.000	EUR	698.292	703.626	0,33
Iberdrola International BV 1.825% / perpetual	2.500.000	EUR	2.208.967	2.268.950	1,07
ING Groep NV 0.875% 09/06/2032 EMTN	1.500.000	EUR	1.380.849	1.417.005	0,67
ING Groep NV 1.125% 07/12/2028 EMTN	1.000.000	GBP	1.056.128	1.085.192	0,51
ING Groep NV 4.625% 06/01/2026	560.000	USD	511.010	540.331	0,25
Nederlandse Waterschapsbank NV 3% 20/04/2033	735.000	EUR	737.428	746.657	0,35
Telefonica Europe BV 2.376% / perpetual	1.600.000	EUR	1.441.141	1.485.952	0,70
TenneT Holding BV 0.5% 30/11/2040 EMTN	100.000	EUR	72.000	66.480	0,03
TenneT Holding BV 4.625% / perpetual	1.090.000	EUR	1.090.714	1.112.509	0,52
Totale Paesi Bassi			13.702.460	14.001.403	6,59
NUOVA ZELANDA					
New Zealand Government Bond 4.25% 15/05/2034	6.872.000	NZD	3.818.762	3.667.890	1,73
Totale Nuova Zelanda			3.818.762	3.667.890	1,73
NORVEGIA					
Sparebanken Vest Boligkreditt AS 0.01% 28/06/2027	1.010.000	EUR	936.555	950.551	0,45
SR-Boligkreditt AS 0.01% 08/10/2026 EMTN	270.000	EUR	249.253	258.906	0,12
Statkraft AS 2.875% 13/09/2029 EMTN	950.000	EUR	936.852	950.665	0,45
Statkraft AS 3.5% 09/06/2033 EMTN	730.000	EUR	742.775	743.512	0,35
Totale Norvegia			2.865.435	2.903.634	1,37
PERÙ					
Peruvian Government International Bond 1.95% 17/11/2036	650.000	EUR	515.692	516.016	0,24
Totale Perù			515.692	516.016	0,24

MEDIOLANUM GLOBAL SUSTAINABLE BOND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
FILIPPINE					
Asian Development Bank 2.95% 05/06/2029 EMTN	1.580.000	EUR	1.592.424	1.609.072	0,76
Totale Filippine			1.592.424	1.609.072	0,76
POLONIA					
Bank Polska Kasa Opieki SA 5.5% 23/11/2027 EMTN	350.000	EUR	359.105	361.631	0,17
MBank SA 8.375% 11/09/2027 EMTN	600.000	EUR	638.832	643.236	0,30
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA 3.875% 12/09/2027 EMTN	370.000	EUR	369.905	371.236	0,17
Totale Polonia			1.367.842	1.376.103	0,64
PORTOGALLO					
EDP SA 1.7% 20/07/2080	1.800.000	EUR	1.755.433	1.770.624	0,83
EDP SA 4.75% 29/05/2054 EMTN	300.000	EUR	301.363	306.621	0,14
Totale Portogallo			2.056.796	2.077.245	0,97
COREA DEL SUD					
KEB Hana Bank 0.01% 26/01/2026	450.000	EUR	422.639	437.283	0,21
Kookmin Bank 2.75% 21/01/2028	490.000	EUR	488.863	491.382	0,23
Totale Corea del Sud			911.502	928.665	0,44
SPAGNA					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA - 20 - 6% / perpetual	400.000	EUR	403.564	405.760	0,19
CaixaBank SA 1.25% 18/06/2031 EMTN	2.100.000	EUR	2.001.570	2.045.085	0,96
CaixaBank SA 1.5% 03/12/2026 EMTN	1.300.000	GBP	1.471.140	1.520.496	0,71
EDP Servicios Financieros Espana SA 3.5% 16/07/2030 EMTN	300.000	EUR	298.196	304.302	0,14
Junta de Andalucia 3.2% 30/04/2030	2.180.000	EUR	2.206.644	2.218.368	1,04
Redeia Corp SA 4.625% / perpetual	500.000	EUR	509.200	512.925	0,24
Spain Government Bond 1% 30/07/2042	2.940.000	EUR	2.030.642	1.997.759	0,94
Telefonica Emisiones SA 4.183% 21/11/2033 EMTN	1.000.000	EUR	1.033.653	1.042.660	0,49
Unicaja Banco SA 3.5% 12/09/2029 EMTN	500.000	EUR	499.100	503.375	0,24
Totale Spagna			10.453.709	10.550.730	4,95
SVEZIA					
Skandinaviska Enskilda Banken AB 4% 09/11/2026	820.000	EUR	833.075	836.302	0,39
Svenska Handelsbanken AB 3.25% 27/08/2031	590.000	EUR	587.640	593.039	0,28
Svenska Handelsbanken AB 3.625% 04/11/2036 EMTN	275.000	EUR	273.317	274.945	0,13
Swedbank AB 3.375% 29/05/2030	200.000	EUR	198.774	204.130	0,10
Swedbank AB 5.875% 24/05/2029 EMTN	670.000	GBP	815.076	830.040	0,39
Sweden Government International Bond 0.125% 09/09/2030 EMTN	9.410.000	SEK	735.155	730.225	0,34
Totale Svezia			3.443.037	3.468.681	1,63
SVIZZERA					
Swiss Confederation Government Bond 1.5% 26/10/2038	610.000	CHF	722.396	744.398	0,35
Totale Svizzera			722.396	744.398	0,35

MEDIOLANUM GLOBAL SUSTAINABLE BOND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
REGNO UNITO					
Compass Group Plc 3.25% 06/02/2031 EMTN	250.000	EUR	248.275	253.760	0,12
Compass Group Plc 3.25% 16/09/2033 EMTN	250.000	EUR	248.123	249.578	0,12
DS Smith Plc 4.375% 27/07/2027 EMTN	240.000	EUR	245.230	247.934	0,12
Severn Trent Utilities Finance Plc 5.875% 31/07/2038 EMTN	320.000	GBP	388.722	390.341	0,18
SSE Plc 2.875% 01/08/2029 EMTN	150.000	EUR	146.451	149.633	0,07
United Kingdom Gilt 0.875% 31/07/2023	5.325.313	GBP	4.818.852	4.795.671	2,26
United Kingdom Gilt 1.5% 31/07/2053	1.253.000	GBP	753.857	706.143	0,33
Vmed O2 UK Financing I Plc 4.5% 15/07/2031	520.000	GBP	517.391	535.677	0,25
Totale Regno Unito			7.366.901	7.328.737	3,45
STATI UNITI D'AMERICA					
Alexandria Real Estate Equities Inc 4.75% 15/04/2035	633.000	USD	556.221	572.689	0,27
Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC / Ardagh Metal Packaging Finance Plc 3% 01/09/2029	400.000	EUR	314.200	339.620	0,16
Bank of America Corp 4.134% 12/06/2028 EMTN	1.410.000	EUR	1.447.243	1.463.904	0,69
Ford Motor Co 3.25% 12/02/2032	708.000	USD	540.801	568.335	0,27
General Motors Co 5.6% 15/10/2032	1.000.000	USD	932.435	971.685	0,46
International Bank for Reconstruction & Development 3.1% 14/04/2038 EMTN	1.150.000	EUR	1.147.043	1.153.485	0,54
International Bank for Reconstruction & Development 3.875% 14/02/2030	5.110.000	USD	4.616.399	4.799.056	2,26
International Bank for Reconstruction & Development 4.2% 21/04/2033	6.121.000	AUD	3.611.089	3.524.438	1,66
International Bank for Reconstruction & Development 5.35% 09/02/2029 EMTN	1.020.000.000	IDR	57.897	57.990	0,03
International Bank for Reconstruction & Development 6.875% 09/02/2029 EMTN	3.950.000	MXN	200.738	167.877	0,08
Jabil Inc 4.25% 15/05/2027	450.000	USD	406.510	428.002	0,20
JPMorgan Chase & Co 6.07% 22/10/2027	1.832.000	USD	1.726.146	1.809.284	0,85
National Grid North America Inc 4.061% 03/09/2036 EMTN	475.000	EUR	475.000	486.946	0,23
NextEra Energy Capital Holdings Inc 1.9% 15/06/2028	896.000	USD	734.806	782.838	0,37
Prologis Euro Finance LLC 0.375% 06/02/2028	100.000	EUR	89.047	92.685	0,04
Prologis LP 1.25% 15/10/2030	610.000	USD	459.501	481.980	0,23
Public Service Co of Colorado 4.1% 15/06/2048	450.000	USD	322.582	338.011	0,16
Verizon Communications Inc 1.5% 18/09/2030	1.224.000	USD	930.362	979.909	0,46
Totale Stati Uniti d'America			18.568.020	19.018.734	8,96
TOTALE TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI			157.422.523	159.485.889	75,04
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			157.422.523	159.485.889	75,04

B) ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO

1) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI

COLOMBIA					
Colombia Government International Bond 8% 14/11/2035	620.000	USD	587.070	601.702	0,28
Totale Colombia			587.070	601.702	0,28

MEDIOLANUM GLOBAL SUSTAINABLE BOND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
INDIA					
REC Ltd 5.625% 11/04/2028	530.000	USD	493.827	515.833	0,24
Totale India			493.827	515.833	0,24
PAESI BASSI					
Enel Finance International NV 5% 15/06/2032	1.613.000	USD	1.440.863	1.511.687	0,71
NXP BV / NXP Funding LLC / NXP USA Inc 3.4% 01/05/2030	425.000	USD	356.450	376.298	0,18
OI European Group BV 6.25% 15/05/2028	680.000	EUR	707.379	703.943	0,33
Totale Paesi Bassi			2.504.692	2.591.928	1,22
SLOVENIA					
Slovenia Government Bond 3.625% 11/03/2033	240.000	EUR	250.378	253.068	0,12
Totale Slovenia			250.378	253.068	0,12
STATI UNITI D'AMERICA					
AES Corp 2.45% 15/01/2031	332.000	USD	249.680	266.963	0,12
Citibank NA 4.876% 19/11/2027	1.005.000	USD	947.264	970.691	0,46
Clearway Energy Operating LLC 3.75% 15/01/2032	538.000	USD	424.617	442.802	0,21
Fannie Mae Pool 5% 01/01/2054	4.200.000	USD	3.613.329	3.771.961	1,77
Fifth Third Bancorp 1.707% 01/11/2027	550.000	USD	471.682	500.933	0,23
HA Sustainable Infrastructure Capital Inc 6.375% 01/07/2034	2.397.000	USD	2.232.643	2.250.472	1,06
HAT Holdings I LLC / HAT Holdings II LLC 3.75% 15/09/2030	754.000	USD	604.157	638.479	0,30
Pattern Energy Operations LP / Pattern Energy Operations Inc 4.5% 15/08/2028	832.000	USD	717.534	749.941	0,35
TerraForm Power Operating LLC 4.75% 15/01/2030	1.004.000	USD	850.120	893.090	0,42
Totale Stati Uniti d'America			10.111.026	10.485.332	4,92
TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI			13.946.993	14.447.863	6,78
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			13.946.993	14.447.863	6,78

C) ALTRI VALORI MOBILIARI

1) ALTRI VALORI MOBILIARI: OBBLIGAZIONI

ISOLE CAYMAN					
Loanpal Solar Loan 2021-1 Ltd 2.29% 20/01/2048	1.116.000	USD	464.733	484.252	0,23
Totale Isole Cayman			464.733	484.252	0,23
JERSEY					
Vantage Data Centers Jersey Borrower Spv Ltd 6.172% 28/05/2039	420.000	GBP	490.380	513.736	0,24
Totale Jersey			490.380	513.736	0,24

MEDIOLANUM GLOBAL SUSTAINABLE BOND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
LUSSEMBURGO					
Golden Ray SA - Compartment 1 4.846% 27/12/2057	562.000	EUR	554.323	558.152	0,26
Totale Lussemburgo			554.323	558.152	0,26
STATI UNITI D'AMERICA					
Fannie Mae Pool 5% 01/10/2053	1.900.000	USD	1.612.819	1.675.977	0,79
Fannie Mae Pool 5.5% 01/05/2054	1.349.000	USD	1.149.223	1.186.811	0,56
Fannie Mae Pool 5.5% 01/06/2054	1.089.000	USD	945.654	978.278	0,46
Fannie Mae Pool 5.5% 01/07/2054	1.349.000	USD	1.170.626	1.209.292	0,57
Fannie Mae Pool 5.5% 01/09/2053	1.700.000	USD	1.419.262	1.479.661	0,70
Fannie Mae Pool 5.5% 01/09/2054	5.855.000	USD	5.288.379	5.500.709	2,59
Fannie Mae-Aces 3.743456% 25/09/2030	2.900.000	USD	1.891.640	1.965.189	0,92
Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates 4.134% 25/05/2033	2.000.000	USD	1.752.189	1.822.392	0,86
Freddie Mac Pool 5% 01/04/2054	2.300.000	USD	1.997.822	2.083.205	0,98
Freddie Mac Pool 5% 01/10/2054	725.000	USD	657.896	673.083	0,32
Freddie Mac Pool 5.5% 01/04/2054	3.500.000	USD	3.047.771	3.168.122	1,49
Mosaic Solar Loan Trust 2018-1 4.01% 22/06/2043	1.425.000	USD	321.991	337.407	0,16
Mosaic Solar Loans 2017-2 LLC 3.82% 22/06/2043	2.250.000	USD	437.530	463.522	0,22
Sunnova Hestia II Issuer LLC 5.63% 20/07/2051	1.000.000	USD	888.758	923.708	0,43
Totale Stati Uniti d'America			22.581.560	23.467.356	11,05
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: OBBLIGAZIONI			24.090.996	25.023.496	11,78
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			24.090.996	25.023.496	11,78
TOTALE INVESTIMENTI			195.460.512	198.957.248	93,60
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				13.604.924	6,40
TOTALE PATRIMONIO NETTO				212.562.172	100,00

MEDIOLANUM GLOBAL SUSTAINABLE BOND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)		%
Descrizione	Valutazione	totale attivo
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	159.485.889	74,35
ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO	14.447.863	6,74
ALTRI VALORI MOBILIARI	25.023.496	11,67
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	798.429	0,37
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO	102.505	0,05
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	8.327.360	3,88
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	1.143.584	0,53
LIQUIDITÀ DETENUTA COME COLLATERALE	19.179	0,01
ALTRE ATTIVITÀ	5.147.340	2,40
TOTALE	214.495.645	100,00

MEDIOLANUM GLOBAL SUSTAINABLE BOND

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% attività nette
Banche e istituti finanziari	24,06
Organismi sovranazionali	16,13
Stati, province e municipalità	15,88
Istituti che erogano prestiti e mutui ipotecari	13,59
Servizi pubblici	8,14
Holding e società finanziarie	3,35
Assicurazioni	2,89
Trasmissione delle informazioni	2,06
Società immobiliari	2,05
Elettronica e attrezzature elettriche	1,21
Varie	0,85
Industria automobilistica	0,73
Altri servizi	0,63
Trasporti	0,45
Petrolio	0,37
Software Internet	0,29
Imballaggio e container	0,28
Tempo libero	0,24
Semiconduttori elettronici	0,20
Prodotti forestali e industria cartaria	0,20
TOTALE INVESTIMENTI	93,60
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	6,40
TOTALE PATRIMONIO NETTO	100,00

MEDIOLANUM GREEN BUILDING EVOLUTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
AUSTRALIA					
Dexus	101.065	AUD	465.540	402.458	0,42
Goodman Group	74.098	AUD	1.414.762	1.579.028	1,66
Mirvac Group	391.614	AUD	519.098	439.041	0,46
Scentre Group	341.526	AUD	684.738	700.428	0,74
Stockland	236.210	AUD	672.915	677.931	0,71
Totale Australia			3.757.053	3.798.886	3,99
CANADA					
Interfor Corp	37.324	CAD	529.748	420.794	0,44
Totale Canada			529.748	420.794	0,44
DANIMARCA					
ROCKWOOL A/S	2.332	DKK	703.196	798.050	0,84
Totale Danimarca			703.196	798.050	0,84
FINLANDIA					
Kojamo Oyj	21.004	EUR	228.181	197.228	0,21
Kone Oyj	10.179	EUR	454.131	478.413	0,50
Totale Finlandia			682.312	675.641	0,71
FRANCIA					
Cie de Saint-Gobain SA	20.140	EUR	1.458.352	1.725.999	1,82
Gecina SA	4.807	EUR	452.150	434.793	0,46
Legrand SA	13.915	EUR	1.361.868	1.308.567	1,38
Schneider Electric SE	10.329	EUR	2.250.323	2.488.256	2,62
Unibail-Rodamco-Westfield	7.194	EUR	553.228	523.148	0,55
Totale Francia			6.075.921	6.480.763	6,83
HONG KONG					
Hang Lung Properties Ltd	1.121.000	HKD	1.077.488	868.234	0,91
Link REIT	164.627	HKD	684.592	672.326	0,71
Sun Hung Kai Properties Ltd	81.000	HKD	714.188	751.723	0,79
Swire Properties Ltd	276.600	HKD	495.413	544.004	0,57
Totale Hong Kong			2.971.681	2.836.287	2,98

MEDIOLANUM GREEN BUILDING EVOLUTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
IRLANDA					
Irish Residential Properties REIT Plc	706.574	EUR	678.317	642.982	0,68
Johnson Controls International Plc	22.251	USD	1.368.862	1.696.061	1,78
Kingspan Group Plc	5.251	EUR	442.452	369.933	0,39
Trane Technologies Plc	6.667	USD	1.921.912	2.378.036	2,50
Totale Irlanda			4.411.543	5.087.012	5,35
GIAPPONE					
Daikin Industries Ltd	1.500	JPY	189.625	171.993	0,18
GLP J-Reit	287	JPY	224.588	217.623	0,23
Hulic Co Ltd	114.200	JPY	1.049.667	961.378	1,01
Japan Metropolitan Fund Invest	853	JPY	490.084	472.785	0,50
Mitsubishi Estate Co Ltd	143.700	JPY	2.293.168	1.943.058	2,04
Mitsui Fudosan Co Ltd	90.700	JPY	861.540	707.813	0,74
Nippon Prologis REIT Inc	599	JPY	962.505	820.435	0,86
Totale Giappone			6.071.177	5.295.085	5,56
PAESI BASSI					
CTP NV	28.597	EUR	467.522	425.523	0,45
Signify NV	20.171	EUR	537.776	435.290	0,46
Totale Paesi Bassi			1.005.298	860.813	0,91
NORVEGIA					
Entra ASA	37.236	NOK	367.019	366.012	0,39
Totale Norvegia			367.019	366.012	0,39
SINGAPORE					
CapitaLand Integrated Commercial Trust	489.561	SGD	670.831	668.861	0,70
CapitaLand Investment Ltd	721.600	SGD	1.355.808	1.338.349	1,41
City Developments Ltd	96.900	SGD	392.511	350.523	0,37
Frasers Centrepoint Trust	269.200	SGD	406.635	402.095	0,42
Keppel DC REIT	280.000	SGD	415.727	432.102	0,45
Totale Singapore			3.241.512	3.191.930	3,35
SPAGNA					
Cellnex Telecom SA	9.386	EUR	317.092	286.367	0,30
Totale Spagna			317.092	286.367	0,30
SVEZIA					
Assa Abloy AB	16.188	SEK	446.125	462.373	0,49
Beijer Ref AB	36.622	SEK	473.477	522.052	0,55
Hufvudstaden AB	24.003	SEK	267.621	254.055	0,27
Nibe Industrier AB	299.880	SEK	1.440.633	1.133.316	1,19
Skanska AB	29.201	SEK	505.075	593.898	0,62
Totale Svezia			3.132.931	2.965.694	3,12

MEDIOLANUM GREEN BUILDING EVOLUTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
SVIZZERA					
PSP Swiss Property AG	4.900	CHF	566.786	673.055	0,71
Totale Svizzera			566.786	673.055	0,71
REGNO UNITO					
Big Yellow Group Plc	19.631	GBP	251.202	227.933	0,24
British Land Co Plc	110.000	GBP	546.449	479.480	0,50
Shaftesbury Capital Plc	171.253	GBP	291.677	259.941	0,27
UNITE Group Plc	95.639	GBP	1.073.076	932.894	0,98
Totale Regno Unito			2.162.404	1.900.248	1,99
STATI UNITI D'AMERICA					
Alexandria Real Estate Equities Inc	20.769	USD	2.335.870	1.956.558	2,06
American Tower Corp	15.709	USD	2.791.149	2.782.412	2,93
Autodesk Inc	2.246	USD	542.608	641.091	0,68
AvalonBay Communities Inc	3.880	USD	683.444	824.224	0,87
Brixmor Property Group Inc	41.513	USD	901.808	1.116.100	1,17
BCP Inc	11.539	USD	742.853	828.624	0,87
Carlisle Cos Inc	2.100	USD	751.465	748.010	0,79
Carrier Global Corp	24.308	USD	1.380.666	1.602.380	1,69
CBRE Group Inc	13.482	USD	1.249.133	1.709.369	1,80
Crown Castle Inc	7.809	USD	745.167	684.447	0,72
Digital Realty Trust Inc	13.566	USD	1.804.690	2.323.186	2,45
Equinix Inc	3.662	USD	2.711.433	3.334.489	3,51
Equity LifeStyle Properties Inc	18.118	USD	1.109.808	1.165.291	1,23
Equity Residential	37.016	USD	2.213.780	2.565.203	2,70
Essex Property Trust Inc	8.505	USD	1.953.821	2.344.439	2,47
Extra Space Storage Inc	10.169	USD	1.368.747	1.469.128	1,55
Healthcare Realty Trust Inc	47.111	USD	626.268	771.155	0,81
Healthpeak Properties Inc	119.338	USD	2.089.828	2.336.052	2,46
Invitation Homes Inc	28.889	USD	934.890	891.918	0,94
Kilroy Realty Corp	35.234	USD	1.210.644	1.376.355	1,45
Kimco Realty Corp	36.684	USD	675.512	830.040	0,87
Lennox International Inc	979	USD	461.745	576.055	0,61
Mid-America Apartment Communities Inc	5.413	USD	678.002	808.003	0,85
Otis Worldwide Corp	14.356	USD	1.315.183	1.283.930	1,35
Owens Corning	6.978	USD	1.065.766	1.147.748	1,21
Prologis Inc	47.690	USD	5.470.750	4.868.019	5,12
Public Storage	7.614	USD	2.018.177	2.201.773	2,32
Quanta Services Inc	4.093	USD	966.022	1.249.244	1,31
Rayonier Inc	19.080	USD	567.714	480.916	0,51
Regency Centers Corp	15.703	USD	896.734	1.121.123	1,18
Rexford Industrial Realty Inc	15.463	USD	645.145	577.305	0,61
Simon Property Group Inc	6.076	USD	872.384	1.010.476	1,06
Tetra Tech Inc	21.845	USD	752.051	840.468	0,88
TopBuild Corp	3.185	USD	1.232.594	957.622	1,01

MEDIOLANUM GREEN BUILDING EVOLUTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% atti- vità nette
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
UDR Inc	12.969	USD	461.104	543.684	0,57
Ventas Inc	21.799	USD	934.011	1.239.733	1,30
Vertiv Holdings Co	9.385	USD	737.134	1.029.676	1,08
Welltower Inc	38.945	USD	3.591.428	4.739.970	4,99
Weyerhaeuser Co	40.494	USD	1.276.483	1.100.827	1,16
Totale Stati Uniti d'America			52.766.011	58.077.043	61,14
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			88.761.684	93.713.680	98,61
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			88.761.684	93.713.680	98,61
TOTALE INVESTIMENTI			88.761.684	93.713.680	98,61
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				1.318.303	1,39
TOTALE PATRIMONIO NETTO				95.031.983	100,00

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)		% totale attivo
Descrizione	Valutazione	
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	93.713.680	97,84
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	1.322	-
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	1.045.805	1,09
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	349.241	0,36
ALTRE ATTIVITÀ	669.175	0,71
TOTALE	95.779.223	100,00

MEDIOLANUM GREEN BUILDING EVOLUTION

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% attività nette
Società immobiliari	66,62
Costruzioni, materiale da costruzione	6,50
Meccanica, macchinari	6,21
Elettronica e attrezzature elettriche	6,15
Holding e società finanziarie	5,37
Beni di consumo	1,78
Semiconduttori elettronici	1,31
Attrezzature da ufficio, computer	1,08
Servizi ambientali e riciclaggio	0,88
Petrolio	0,74
Software Internet	0,68
Imprese commerciali	0,55
Prodotti forestali e industria cartaria	0,44
Trasmissione delle informazioni	0,30
TOTALE INVESTIMENTI	98,61
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	1,39
TOTALE PATRIMONIO NETTO	100,00

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO (non certificate)

(valori espressi in EUR)

US COLLECTION

Acquisti		
Titolo	Costo	% degli acquisti totali
Eagle Capital US Equity Fund	45.550.902	7,60
iShares S&P 500 Swap UCITS ETF	43.180.003	7,21
Apple Inc	16.624.748	2,77
NVIDIA Corp	15.264.297	2,55
Broadcom Inc	13.321.302	2,22
iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	10.211.896	1,70
Alphabet Inc Shs C	10.156.180	1,70
Micron Technology Inc	9.352.157	1,56
UnitedHealth Group Inc	8.775.798	1,46
Exxon Mobil Corp	8.392.469	1,40
Alphabet Inc	8.310.722	1,39
Tesla Inc	8.098.318	1,35
Wells Fargo & Co	7.925.173	1,32
Microsoft Corp	7.422.580	1,24
KLA Corp	6.881.928	1,15
Amazon.com Inc	6.550.136	1,09
Lowe's Cos Inc	6.516.399	1,09
Procter & Gamble Co	5.738.142	0,96
Arch Capital Group Ltd	5.567.313	0,93
General Motors Co	5.508.382	0,92

Vendite		
Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	37.397.662	6,11
Polen Capital Investment Funds Plc - Focus US Growth	36.524.077	5,97
iShares S&P 500 Swap UCITS ETF	28.387.091	4,64
NVIDIA Corp	21.118.120	3,45
Apple Inc	14.751.477	2,41
Amazon.com Inc	11.588.042	1,89
Alphabet Inc Shs C	10.779.178	1,76
Broadcom Inc	9.264.192	1,51
Coca-Cola Co	9.037.066	1,48
Microsoft Corp	8.003.987	1,31
Morgan Stanley	7.948.520	1,30
Prologis Inc	7.681.093	1,25
Advanced Micro Devices Inc	7.251.609	1,18
NextEra Energy Inc	7.189.514	1,17
Lowe's Cos Inc	7.048.097	1,15
AbbVie Inc	6.993.231	1,14
Walmart Inc	6.753.106	1,10
S&P Global Inc	6.464.012	1,06
UnitedHealth Group Inc	6.434.175	1,05
Micron Technology Inc	6.379.368	1,04

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO (non certificate)

(valori espressi in EUR)

EUROPEAN COLLECTION

Acquisti Titolo	Costo	% degli acquisti totali
ASML Holding NV	5.353.403	3,15
RELX Plc	5.212.201	3,06
Tele2 AB	5.015.458	2,95
Leonardo SpA	4.438.777	2,61
Schneider Electric SE	4.299.478	2,53
Novo Nordisk A/S	3.949.961	2,32
Linde Plc	3.846.480	2,26
BP Plc	3.724.734	2,19
Ryanair Holdings Plc	3.687.915	2,17
Ashtead Group Plc	3.356.638	1,97
Vinci SA	3.334.187	1,96
KBC Group NV	3.310.097	1,95
Tesco Plc	3.298.716	1,94
EssilorLuxottica SA	3.292.993	1,94
Airbus SE	3.247.521	1,91
Intesa Sanpaolo SpA	3.188.419	1,87
Sika AG	3.093.717	1,82
Boliden AB	2.956.455	1,74
Rentokil Initial Plc	2.921.255	1,72
Shell Plc	2.804.480	1,65
Rio Tinto Plc	2.709.152	1,59
Iberdrola SA	2.498.698	1,47
London Stock Exchange Group Plc	2.342.249	1,38
Equinor ASA	2.335.638	1,37
Industria de Diseno Textil SA	2.324.584	1,37
Hermes International SCA	2.300.546	1,35
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	2.233.654	1,31
National Grid Plc	2.231.866	1,31
Barclays Plc	2.197.600	1,29
UniCredit SpA	2.157.783	1,27
Cie Financiere Richemont SA	2.131.534	1,25
Siemens AG	2.087.660	1,23
Cie de Saint-Gobain SA	2.052.799	1,21
Rheinmetall AG	2.011.596	1,18
DSV A/S	2.004.655	1,18
Moncler SpA	1.976.968	1,16
Whitbread Plc	1.903.025	1,12
Deutsche Boerse AG	1.887.969	1,11
Nordea Bank Abp	1.837.697	1,08
Legrand SA	1.824.159	1,07
ABB Ltd	1.768.554	1,04
Davide Campari-Milano NV	1.757.935	1,03
Ferrovial SE	1.719.307	1,01

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO (non certificate)

(valori espressi in EUR)

EUROPEAN COLLECTION (cont.)

Vendite		
Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund - H1 EUR	13.512.738	6,03
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund	9.274.001	4,14
Vinci SA	8.291.249	3,70
MGI Funds Plc-Acadian Sustainable European Equity	6.335.265	2,83
Nestle SA	5.741.669	2,56
iShares Edge MSCI Europe Value Factor UCITS ETF	5.631.177	2,51
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	5.523.380	2,46
TotalEnergies SE	5.510.015	2,46
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	4.926.294	2,20
ASML Holding NV	4.831.141	2,16
Iberdrola SA	4.785.688	2,14
Ryanair Holdings Plc	4.765.542	2,13
Siemens AG	4.673.961	2,09
Sika AG	4.512.034	2,01
Sanofi SA	4.418.724	1,97
ABB Ltd	4.393.959	1,96
Ashtead Group Plc	3.708.940	1,65
Cie Financiere Richemont SA	3.647.124	1,63
Tesco Plc	3.468.196	1,55
Eleva Euroland Selection Fund	3.461.260	1,54
Boliden AB	3.391.222	1,51
Linde Plc	3.329.945	1,49
Compass Group Plc	3.313.042	1,48
Flutter Entertainment Plc	3.299.724	1,47
Novo Nordisk A/S	3.176.726	1,42
Capgemini SE	3.065.236	1,37
EssilorLuxottica SA	3.039.719	1,36
ING Groep NV	2.934.951	1,31
Tele2 AB	2.878.177	1,28
Intesa Sanpaolo SpA	2.876.146	1,28
British American Tobacco Plc	2.862.928	1,28
CRH Plc	2.592.315	1,16
Schneider Electric SE	2.482.942	1,11
HSBC Holdings Plc	2.340.511	1,04
Shell Plc	2.339.210	1,04
KBC Group NV	2.320.149	1,04
Leonardo SpA	2.289.288	1,02

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO (non certificate)

(valori espressi in EUR)

PACIFIC COLLECTION

Acquisti

Titolo	Costo	% degli acquisti totali
Fidelity Funds - Sustainable Asia Equity Fund	19.242.991	26,83
iShares Core MSCI Japan IMI UCITS ETF	9.249.631	12,90
Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity - I EUR	7.769.073	10,83
iShares MSCI Australia UCITS ETF	1.952.398	2,72
Alibaba Group Holding Ltd	1.600.363	2,23
Hitachi Ltd	1.232.881	1,72
BHP Group Ltd	1.006.053	1,40
MS&AD Insurance Group Holdings Inc	966.410	1,35
Denso Corp	952.385	1,33
Woodside Energy Group Ltd	831.155	1,16
Hyundai Motor Co	794.412	1,11
Quanta Computer Inc	756.702	1,06
Kotak Mahindra Bank Ltd	722.444	1,01
Mitsui Fudosan Co Ltd	721.365	1,01
Foxconn Industrial Internet Co Ltd	721.107	1,01
Mahindra & Mahindra Ltd	686.309	0,96
Midea Group Co Ltd	683.340	0,95
Bridgestone Corp	677.852	0,95
Samsung Electronics Co Ltd	676.136	0,94
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	675.910	0,94

Vendite

Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
CompAM Fund - Efficient Emerging Equities	19.710.581	18,45
Comgest Growth Plc - Comgest Growth Japan	17.612.280	16,48
Robeco Asia-Pacific Equities	7.408.468	6,93
Ninety One Global Strategy Fund - Asia Pacific Equity Opportunities Fund	5.899.612	5,52
Fidelity Funds - Sustainable Asia Equity Fund	5.790.293	5,42
Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity - I EUR	4.912.605	4,60
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	2.072.094	1,94
Recruit Holdings Co Ltd	1.548.492	1,45
iShares MSCI Australia UCITS ETF	1.446.122	1,35
CSL Ltd	1.371.636	1,28
MS&AD Insurance Group Holdings Inc	1.178.049	1,10
Advantest Corp	1.170.177	1,10
T&D Holdings Inc	1.148.414	1,07
Samsung Electronics Co Ltd	1.114.182	1,04
Foxconn Industrial Internet Co Ltd	1.108.079	1,04
Shimano Inc	1.017.669	0,95
Tencent Holdings Ltd	956.575	0,90
SK Hynix Inc	922.697	0,86
Tokio Marine Holdings Inc	890.205	0,83
Daikin Industries Ltd	861.063	0,81

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO (non certificate)

(valori espressi in EUR)

EMERGING MARKETS COLLECTION

Acquisti

Titolo	Costo	% degli acquisti totali
iShares Edge MSCI EM Value Factor UCITS ETF	45.833.072	24,80
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF	37.758.544	20,43
United States Treasury Bill 0% 26/09/2024	20.376.736	11,03
United States Treasury Bill 0% 29/08/2024	20.232.006	10,95
Axiom Investors Icav-Axiom Emerging Markets Equity Fund	17.757.698	9,61
Sands Capital - Emerging Markets Growth Fund	17.380.903	9,41
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	3.733.533	2,02
Redwheel Global Emerging Markets Fund	2.700.000	1,46
Trip.com Group Ltd	2.063.823	1,12
Piraeus Financial Holdings SA	1.439.539	0,78
Tencent Holdings Ltd	1.322.725	0,72
Baidu Inc	1.262.491	0,68
Pageseguro Digital Ltd	1.074.206	0,58
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - H	973.461	0,53
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	934.342	0,51
Talabat Holding Plc	923.074	0,50
Türkiye İş Bankası AS	909.353	0,49
Absa Group Ltd	895.934	0,48
Naspers Ltd	889.819	0,48
Asustek Computer Inc	885.924	0,48

Vendite

Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
Federated Hermes Global Emerging Markets Equity Fund	49.625.432	18,34
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF	31.764.655	11,74
CompAM Fund - Efficient Emerging Equities	23.856.210	8,82
United States Treasury Bill 0% 04/04/2024	21.623.114	7,99
United States Treasury Bill 0% 09/05/2024	21.249.942	7,85
United States Treasury Bill 0% 26/09/2024	20.020.365	7,40
United States Treasury Bill 0% 29/08/2024	19.788.495	7,31
Redwheel Global Emerging Markets Fund	13.943.773	5,15
Sands Capital - Emerging Markets Growth Fund	13.645.921	5,04
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	10.420.221	3,85
China Construction Bank Corp	2.478.807	0,92
Petroleo Brasileiro SA	2.333.876	0,86
SK Hynix Inc	2.262.258	0,84
ICICI Bank Ltd	2.170.357	0,80
NU Holdings Ltd	1.991.366	0,74
Alibaba Group Holding Ltd	1.810.763	0,67
National Bank of Greece SA	1.743.208	0,64
Alpha Services and Holdings SA	1.638.994	0,61
Infosys Ltd	1.468.031	0,54
CSN Mineracao SA	1.458.652	0,54

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO (non certificate)

(valori espressi in EUR)

EURO FIXED INCOME

Acquisti		
Titolo	Costo	% degli acquisti totali
France Treasury Bill BTF 0% 07/05/2025	59.221.534	4,08
France Treasury Bill BTF 0% 26/03/2025	54.527.356	3,76
France Treasury Bill BTF 0% 24/04/2025	54.317.267	3,74
France Treasury Bill BTF 0% 21/05/2025	54.254.645	3,74
Kingdom of Belgium Treasury Bill 0% 08/05/2025	49.310.623	3,40
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 31/03/2025	44.416.131	3,06
Kingdom of Belgium Treasury Bill 0% 13/03/2025	39.698.354	2,74
Spain Letras del Tesoro 0% 07/02/2025	39.533.396	2,73
Spain Letras del Tesoro 0% 08/08/2025	39.194.595	2,70
France Treasury Bill BTF 0% 29/01/2025	38.728.122	2,67
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/02/2025	38.637.896	2,66
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/03/2025	34.764.752	2,40
Portugal Treasury Bill 0% 17/01/2025	34.741.523	2,40
German Treasury Bill 0% 21/08/2024	34.734.714	2,39
Spain Letras del Tesoro 0% 08/11/2024	34.626.855	2,39
German Treasury Bill 0% 19/02/2025	34.607.978	2,39
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 31/01/2025	34.486.259	2,38
France Treasury Bill BTF 0% 19/03/2025	29.791.103	2,05
Finland T-Bill 0% 13/11/2024	29.629.981	2,04
Spain Letras del Tesoro 0% 10/01/2025	29.629.208	2,04
France Treasury Bill BTF 0% 12/02/2025	29.628.752	2,04
Bundesschatzanweisungen 2.2% 12/12/2024	25.152.022	1,73
Spain Letras del Tesoro 0% 06/09/2024	24.799.742	1,71
Portugal Treasury Bill 0% 20/09/2024	24.716.352	1,70
German Treasury Bill 0% 14/05/2025	24.705.631	1,70
Kingdom of Belgium Treasury Bill 0% 07/11/2024	24.678.586	1,70
German Treasury Bill 0% 11/12/2024	24.590.766	1,70
German Treasury Bill 0% 15/01/2025	24.251.163	1,67
French Republic Government Bond OAT 1% 25/11/2025	24.250.820	1,67
Bundesschatzanweisungen 3.1% 18/09/2025	20.443.834	1,41
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.2% 28/01/2026	20.015.014	1,38
Bundesschatzanweisungen 2.5% 19/03/2026	19.963.734	1,38
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/06/2024	19.940.086	1,37
Spain Letras del Tesoro 0% 07/03/2025	19.887.448	1,37
Spain Letras del Tesoro 0% 09/08/2024	19.882.336	1,37
Spain Letras del Tesoro 0% 05/07/2024	19.879.745	1,37
Kingdom of Belgium Treasury Bill 0% 09/01/2025	19.862.288	1,37
France Treasury Bill BTF 0% 04/12/2024	19.838.678	1,37
Dutch Treasury Certificate 0% 29/08/2024	19.832.097	1,37
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/10/2024	19.790.126	1,36
German Treasury Bill 0% 20/11/2024	19.736.671	1,36
Dutch Treasury Certificate 0% 30/10/2024	19.699.161	1,36
France Treasury Bill BTF 0% 26/02/2025	19.373.061	1,34
Spain Letras del Tesoro 0% 11/04/2025	19.353.757	1,33
Spain Government Bond 0% 31/05/2025	19.260.320	1,33
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2026	18.932.000	1,31
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 29/11/2024	14.898.936	1,03
Portugal Treasury Bill 0% 22/11/2024	14.852.067	1,02

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO (non certificate)

(valori espressi in EUR)

EURO FIXED INCOME (cont.)

Vendite Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
French Republic Government Bond OAT 0% 25/03/2024	40.000.000	3,69
Spain Government Bond 0% 31/05/2024	38.000.000	3,50
German Treasury Bill 0% 21/08/2024	35.000.000	3,23
German Treasury Bill 0% 16/10/2024	35.000.000	3,23
German Treasury Bill 0% 20/11/2024	35.000.000	3,23
Spain Letras del Tesoro 0% 08/11/2024	35.000.000	3,23
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2024	35.000.000	3,23
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/12/2024	33.000.000	3,04
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.75% 30/05/2024	30.262.500	2,79
German Treasury Bill 0% 18/09/2024	30.000.000	2,77
Finland T-Bill 0% 13/11/2024	30.000.000	2,77
Spain Letras del Tesoro 0% 06/09/2024	25.600.000	2,36
Bundesschatzanweisungen 2.2% 12/12/2024	25.550.000	2,36
Kingdom of Belgium Treasury Bill 0% 07/11/2024	25.000.000	2,31
German Treasury Bill 0% 11/12/2024	25.000.000	2,31
Portugal Treasury Bill 0% 20/09/2024	25.000.000	2,31
Bundesschatzanweisungen 0.4% 13/09/2024	21.084.000	1,94
German Treasury Bill 0% 19/06/2024	21.000.000	1,94
France Treasury Bill BTF 0% 12/06/2024	21.000.000	1,94
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/06/2024	20.900.000	1,93
Spain Letras del Tesoro 0% 05/07/2024	20.000.000	1,84
Spain Letras del Tesoro 0% 09/08/2024	20.000.000	1,84
France Treasury Bill BTF 0% 04/12/2024	20.000.000	1,84
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/10/2024	20.000.000	1,84
Dutch Treasury Certificate 0% 29/08/2024	20.000.000	1,84
Dutch Treasury Certificate 0% 30/10/2024	20.000.000	1,84
Molson Coors Beverage Co 1.25% 15/07/2024	19.193.963	1,77
Kingdom of Belgium Government Bond 2.6% 22/06/2024	16.416.000	1,51
German Treasury Bill 0% 17/04/2024	16.000.000	1,48
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 29/11/2024	15.000.000	1,38
Portugal Treasury Bill 0% 22/11/2024	15.000.000	1,38
Goldman Sachs Group Inc 1.375% 15/05/2024 EMTN	14.575.698	1,34
US Bancorp 0.85% 07/06/2024 EMTN	12.404.550	1,14
Wells Fargo & Co 1.338% 04/05/2025 EMTN	11.147.180	1,03

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO (non certificate)

(valori espressi in EUR)

GLOBAL HIGH YIELD

Acquisti		
Titolo	Costo	% degli acquisti totali
Brand Industrial Services Inc 10.375% 01/08/2030	22.097.356	0,65
TransDigm Inc 7.125% 01/12/2031	17.934.579	0,53
Carnival Corp 6% 01/05/2029	16.635.773	0,49
Man Funds VI Plc - Man European High Yield Opportunities	15.847.761	0,47
Ferrellgas LP / Ferrellgas Finance Corp 5.875% 01/04/2029	15.616.112	0,46
Cloud Software Group Inc 6.5% 31/03/2029	15.402.091	0,45
Post Holdings Inc 6.25% 15/02/2032	14.682.703	0,43
RHP Hotel Properties LP / RHP Finance Corp 6.5% 01/04/2032	14.611.630	0,43
Panther Escrow Issuer LLC 7.125% 01/06/2031	13.751.230	0,40
Acrisure LLC / Acrisure Finance Inc 8.25% 01/02/2029	13.464.966	0,40
AthenaHealth Group Inc 6.5% 15/02/2030	13.152.346	0,39
Coherent Corp 5% 15/12/2029	13.111.502	0,38
Carnival Holdings Bermuda Ltd 10.375% 01/05/2028	12.952.438	0,38
Brightline East LLC 11% 31/01/2030	12.523.971	0,37
Garda World Security Corp 8.375% 15/11/2032	12.452.311	0,37
Champ Acquisition Corp 8.375% 01/12/2031	12.320.338	0,36
Borr IHC Ltd / Borr Finance LLC 10% 15/11/2028	12.196.157	0,36
Veritiv Operating Co 10.5% 30/11/2030	11.933.651	0,35
Rain Carbon Inc 12.25% 01/09/2029	11.930.866	0,35
AmWINS Group Inc 6.375% 15/02/2029	11.893.821	0,35

Vendite		
Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
PGIM Broad Market US High Yield Bond Fund	138.721.365	5,18
United States Treasury Note/Bond 3.5% 15/02/2033	96.252.947	3,60
United States Treasury Bill 0% 13/06/2024	67.129.210	2,51
RP Escrow Issuer LLC 5.25% 15/12/2025	13.552.306	0,51
Coherent Corp 5% 15/12/2029	12.594.293	0,47
Open Text Holdings Inc 4.125% 15/02/2030	11.466.234	0,43
United States Treasury Bill 0% 20/02/2024	11.321.801	0,42
Royal Caribbean Cruises Ltd 6.25% 15/03/2032	11.207.005	0,42
Carnival Corp 6% 01/05/2029	11.071.115	0,41
United States Treasury Bill 0% 23/01/2024	10.377.937	0,39
Carnival Holdings Bermuda Ltd 10.375% 01/05/2028	10.024.881	0,37
Windstream Services LLC / Windstream Escrow Finance Corp 7.75% 15/08/2028	9.722.862	0,36
Smyrna Ready Mix Concrete LLC 8.875% 15/11/2031	9.263.667	0,35
Cimpress Plc 7% 15/06/2026	8.604.359	0,32
NES Fircroft Bondco AS 11.75% 29/09/2026	8.549.539	0,32
Summit Materials LLC / Summit Materials Finance Corp 7.25% 15/01/2031	8.538.462	0,32
Cerdia Finanz GmbH 10.5% 15/02/2027	8.459.839	0,32
Phinia Inc 6.75% 15/04/2029	8.271.414	0,31
Navios South American Logistics Inc / Navios Logistics Finance US Inc 10.75% 01/07/2025	8.225.196	0,31
Obra Capital Inc 10.337% 01/10/2026	7.797.295	0,29

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO (non certificate)

(valori espressi in EUR)

PREMIUM COUPON COLLECTION

Acquisti		
Titolo	Costo	% degli acquisti totali
Bundesschatzanweisungen 3.1% 12/12/2025	59.486.734	13,86
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5% 01/03/2025	57.362.899	13,37
Spain Government Bond 2.75% 31/10/2024	48.233.435	11,24
Bundesschatzanweisungen 3.1% 18/09/2025	40.592.616	9,46
French Republic Government Bond OAT 6% 25/10/2025	32.165.051	7,50
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 13/12/2024	28.511.249	6,64
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.4% 28/03/2025	28.420.518	6,62
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF	3.800.268	0,89
French Republic Government Bond OAT 3% 25/05/2033	2.557.364	0,60
NVIDIA Corp	1.867.808	0,44
Robeco Capital Growth Funds - High Yield Bonds	1.718.508	0,40
Apple Inc	1.647.810	0,38
Meta Platforms Inc	1.497.253	0,35
United States Treasury Note/Bond 3.875% 31/12/2027	1.375.488	0,32
French Republic Government Bond OAT 3.5% 25/04/2026	1.332.874	0,31
Amazon.com Inc	1.273.826	0,30
Lululemon Athletica Inc	1.204.238	0,28
Merck & Co Inc	1.203.364	0,28
TJX Cos Inc	1.132.906	0,26
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.6% 29/09/2025	1.021.184	0,24

Vendite		
Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
Spain Government Bond 2.75% 31/10/2024	49.524.473	8,77
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.25% 04/01/2024	44.943.750	7,96
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 12/04/2024	38.000.000	6,73
Bundesschatzanweisungen 3.1% 12/12/2025	29.266.286	5,18
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 13/12/2024	29.000.000	5,13
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 12/07/2024	27.994.914	4,96
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/05/2024	25.000.000	4,43
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/06/2024	25.000.000	4,43
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 12/01/2024	22.000.000	3,89
SPDR Bloomberg Global Aggregate Bond UCITS ETF	18.078.608	3,20
Flossbach von Storch Bond Opportunities	10.991.501	1,95
Robeco Capital Growth Funds - High Yield Bonds	10.210.021	1,81
Muzinich Funds - Global Tactical Credit Fund	8.715.276	1,54
iShares Physical Gold ETC	7.592.551	1,34
NVIDIA Corp	5.945.927	1,05
BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund	5.643.306	1,00
Microsoft Corp	5.262.906	0,93
Apple Inc	4.444.048	0,79
Alphabet Inc	3.544.047	0,63
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF	3.511.538	0,62

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO (non certificate)

(valori espressi in EUR)

DYNAMIC COLLECTION

Acquisti		
Titolo	Costo	% degli acquisti totali
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 29/11/2024	19.688.579	14,10
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/05/2025	16.811.850	12,04
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 13/09/2024	12.781.064	9,15
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/03/2025	11.817.042	8,46
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF	5.896.585	4,22
TJX Cos Inc	744.297	0,53
Bristol-Myers Squibb Co	705.285	0,51
Tesla Inc	698.775	0,50
Automatic Data Processing Inc	698.655	0,50
Stellantis NV	686.849	0,49
Kimberly-Clark Corp	683.004	0,49
CrowdStrike Holdings Inc	661.275	0,47
Lululemon Athletica Inc	655.303	0,47
Sysco Corp	653.450	0,47
Illinois Tool Works Inc	652.105	0,47
NVIDIA Corp	629.207	0,45
Enel SpA	628.014	0,45
UniCredit SpA	611.655	0,44
Monolithic Power Systems Inc	607.324	0,43
Hershey Co	601.499	0,43

Vendite		
Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 29/11/2024	20.000.000	11,84
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/06/2024	14.000.000	8,29
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 13/09/2024	13.000.000	7,69
iShares Physical Gold ETC	8.557.745	5,07
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/03/2024	8.469.000	5,01
Federated Hermes Global Emerging Markets Equity Fund	6.324.219	3,74
Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Global Opportunities Fund - I EUR - Acc	6.130.756	3,63
Pzena Global Value Fund	3.515.694	2,08
Invesco S&P 500 UCITS ETF	3.433.077	2,03
GuardCap UCITS Funds Plc - GuardCap Global Equity Fund	2.034.167	1,20
NVIDIA Corp	1.204.195	0,71
Bristol-Myers Squibb Co	1.194.021	0,71
Broadcom Inc	964.033	0,57
Cisco Systems Inc	911.289	0,54
Costco Wholesale Corp	900.210	0,53
Microsoft Corp	802.854	0,48
Apple Inc	794.141	0,47
UnitedHealth Group Inc	777.932	0,46
Coca-Cola Co	743.779	0,44
Owens Corning	717.924	0,42

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO (non certificate)

(valori espressi in EUR)

EQUITY POWER COUPON COLLECTION

Acquisti		
Titolo	Costo	% degli acquisti totali
Rio Tinto Plc	9.009.365	1,93
Nestle SA	8.387.565	1,79
Amazon.com Inc	7.134.631	1,52
Apple Inc	7.008.928	1,50
Alphabet Inc Shs C	6.630.836	1,42
Roche Holding AG	6.498.146	1,39
Vinci SA	6.169.090	1,32
McDonald's Corp	6.143.165	1,31
Becton Dickinson & Co	6.046.436	1,29
RWE AG	6.031.755	1,29
DSV A/S	5.928.591	1,27
Microsoft Corp	5.793.893	1,24
Alphabet Inc	5.786.599	1,24
Exxon Mobil Corp	5.747.072	1,23
Reckitt Benckiser Group Plc	5.593.145	1,20
Air Products and Chemicals Inc	5.103.334	1,09
Berkshire Hathaway Inc	4.845.430	1,04
Biogen Inc	4.844.884	1,04
Humana Inc	4.744.562	1,01
NVIDIA Corp	4.659.395	1,00
Vendite		
Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
Trojan Global Income Fund	11.033.259	1,91
Kempen International Fund - Global High Dividend Fund	10.736.573	1,86
Nestle SA	10.263.380	1,78
iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD Dist	9.230.750	1,60
Teledyne Technologies Inc	9.166.666	1,59
Alphabet Inc Shs C	8.789.210	1,52
Merck & Co Inc	8.787.294	1,52
Philip Morris International Inc	8.384.953	1,45
Biogen Inc	8.364.906	1,45
QUALCOMM Inc	7.957.987	1,38
DSV A/S	7.225.887	1,25
Exxon Mobil Corp	7.103.446	1,23
Cisco Systems Inc	6.819.596	1,18
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	6.689.407	1,16
Microsoft Corp	6.682.670	1,16
Rio Tinto Plc	6.600.351	1,15
Pfizer Inc	6.465.857	1,12
Intercontinental Exchange Inc	6.451.590	1,12
Alphabet Inc	6.351.703	1,10
Becton Dickinson & Co	6.246.259	1,08
Apple Inc	6.032.822	1,05
Roche Holding AG	5.967.516	1,04
Alnylam Pharmaceuticals Inc	5.840.767	1,01

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO (non certificate)

(valori espressi in EUR)

MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION

Acquisti		
Titolo	Costo	% degli acquisti totali
German Treasury Bill 0% 21/08/2024	456.987.559	11,09
German Treasury Bill 0% 11/12/2024	353.369.001	8,58
Morgan Stanley Investment Funds - Europe Opportunity Fund	253.975.117	6,17
NVIDIA Corp	208.782.466	5,07
Apple Inc	199.204.836	4,84
WisdomTree Brent Crude Oil	156.435.890	3,80
Morgan Stanley Investment Funds - US Advantage Fund	116.239.263	2,82
Amundi Stoxx Europe 600 Banks UCITS ETF	97.618.932	2,37
SPDR S&P 400 U.S. Mid Cap UCITS ETF	97.031.511	2,36
Amundi CAC 40 UCITS ETF	96.169.341	2,33
EOG Resources Inc	78.077.122	1,90
Alphabet Inc Shs C	75.277.444	1,83
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF	71.317.950	1,73
Altria Group Inc	68.961.643	1,67
Johnson & Johnson	65.771.686	1,60
Morgan Stanley Investment Funds - Emerging Leaders Equity Fund	53.324.243	1,29
German Treasury Bill 0% 19/02/2025	50.883.568	1,24
Chevron Corp	45.523.612	1,11
Wheaton Precious Metals Corp	43.766.259	1,06
Microsoft Corp	42.764.832	1,04
Vendite		
Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
German Treasury Bill 0% 21/08/2024	464.486.692	8,71
German Treasury Bill 0% 21/02/2024	375.343.454	7,04
German Treasury Bill 0% 11/12/2024	355.972.146	6,68
Morgan Stanley Investment Funds - Global Brands Fund - Z	274.741.262	5,15
Morgan Stanley Investment Funds - Global Opportunity Fund - Z	262.683.602	4,93
Morgan Stanley Investment Funds - Global Brands Fund	250.635.773	4,70
WisdomTree Brent Crude Oil	154.086.122	2,89
Morgan Stanley Investment Funds - Short Maturity Euro Bond	124.454.641	2,33
iShares STOXX Europe 600 Oil & Gas UCITS ETF	121.630.439	2,28
Morgan Stanley Investment Funds - Global Opportunity Fund	114.850.477	2,15
Morgan Stanley Investment Funds - US Growth Fund	103.528.668	1,94
Amundi CAC 40 UCITS ETF	94.980.306	1,78
Apple Inc	93.716.682	1,76
NVIDIA Corp	91.036.969	1,71
Lyxor Smart Overnight Return UCITS ETF	74.825.535	1,40
Johnson & Johnson	56.784.501	1,07
Morgan Stanley Investment Funds - Global Quality Fund	55.368.580	1,04
EOG Resources Inc	50.705.066	0,95
Morgan Stanley Investment Funds - US Advantage Fund	46.201.275	0,87
Morgan Stanley Investment Funds - Global Sustain Fund	43.953.911	0,82

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO (non certificate)

(valori espressi in EUR)

EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION

Acquisti¹

Titolo	Costo	% degli acquisti totali
United States Treasury Bill 0% 29/08/2024	2.751.195	33,41
United States Treasury Note/Bond 3.875% 15/08/2033	1.929.387	23,43
United States Treasury Bill 0% 26/12/2024	1.831.377	22,24
Redwheel Global Emerging Markets Fund	765.809	9,30
iShares JP Morgan EM Local Government Bond UCITS ETF	594.206	7,22
Hereford Funds - Bin Yuan Greater China Fund	362.290	4,40

Vendite²

Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
Barings Emerging Markets Sovereign Debt Fund	3.162.170	12,44
iShares Physical Gold ETC	3.152.901	12,40
Robeco Capital Growth - Emerging Markets Equities	2.865.674	11,27
PGIM Emerging Market Hard Currency Debt Fund	2.735.477	10,76
United States Treasury Bill 0% 29/08/2024	2.728.312	10,73
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF	1.936.223	7,62
United States Treasury Bill 0% 26/12/2024	1.889.387	7,43
Sands Capital - Emerging Markets Growth Fund	1.838.291	7,23
Redwheel Global Emerging Markets Fund	1.679.927	6,61
iShares Edge MSCI EM Value Factor UCITS ETF	1.634.968	6,43
iShares JP Morgan USD EM Corp Bond UCITS ETF	1.408.196	5,54
Hereford Funds - Bin Yuan Greater China Fund	390.620	1,54

¹ Rappresenta tutti gli acquisti aggregati effettuati durante l'esercizio finanziario.

² Rappresenta tutte le vendite aggregate effettuate durante l'esercizio finanziario.

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO (non certificate)

(valori espressi in EUR)

COUPON STRATEGY COLLECTION

Acquisti		
Titolo	Costo	% degli acquisti totali
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.4% 28/03/2025	68.531.186	8,16
Amundi Nasdaq-100 II UCITS ETF	66.973.411	7,97
Spain Government Bond 4.65% 30/07/2025	56.555.083	6,73
Spain Government Bond 2.75% 31/10/2024	48.436.177	5,77
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.5% 01/12/2024	26.983.449	3,21
Man Funds VI Plc - Man European High Yield Opportunities	16.189.543	1,93
Apple Inc	6.895.064	0,82
Microsoft Corp	5.985.363	0,71
NVIDIA Corp	5.982.937	0,71
Nestle SA	5.922.800	0,70
Rio Tinto Plc	5.327.830	0,63
Roche Holding AG	4.956.785	0,59
RWE AG	4.926.739	0,59
Alphabet Inc Shs C	4.789.416	0,57
Alphabet Inc	4.715.722	0,56
Vinci SA	4.706.064	0,56
Becton Dickinson & Co	4.643.979	0,55
McDonald's Corp	4.577.827	0,54
Sysco Corp	4.492.262	0,53
Merck & Co Inc	4.447.736	0,53

Vendite		
Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
Invesco S&P 500 UCITS ETF	69.278.499	6,06
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.5% 01/12/2024	50.588.011	4,42
Spain Government Bond 2.75% 31/10/2024	49.320.000	4,31
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/03/2024	35.000.000	3,06
iShares Physical Gold ETC	34.651.828	3,03
Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Global Opportunities Fund - I EUR	30.575.564	2,67
PGIM Emerging Market Hard Currency Debt Fund	24.277.272	2,12
GuardCap UCITS Funds Plc - GuardCap Global Equity Fund	22.148.641	1,94
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/02/2024	22.000.000	1,92
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF	20.943.781	1,83
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.75% 04/07/2034	15.768.015	1,38
Pzena Global Value Fund	14.903.358	1,30
Flossbach von Storch Bond Opportunities	12.879.601	1,13
Cisco Systems Inc	10.062.625	0,88
Nestle SA	8.713.314	0,76
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.4% 28/03/2025	8.020.818	0,70
Muzinich Funds - Global Tactical Credit Fund	7.795.776	0,68
Merck & Co Inc	7.585.297	0,66
Apple Inc	7.265.271	0,64
Philip Morris International Inc	7.079.453	0,62

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO (non certificate)

(valori espressi in EUR)

NEW OPPORTUNITIES COLLECTION

Acquisti

Titolo	Costo	% degli acquisti totali
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/02/2025	30.122.516	16,95
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/03/2025	29.955.823	16,86
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 13/09/2024	22.637.351	12,74
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF	15.627.424	8,80
Man Funds VI Plc - Man European High Yield Opportunities	10.810.881	6,08
Pzena Global Value Fund	3.439.357	1,94
GuardCap UCITS Funds Plc - GuardCap Global Equity Fund	2.573.443	1,45
Jupiter JGF - Dynamic Bond	1.187.675	0,67
Muzinich Funds - Global Tactical Credit Fund	1.185.957	0,67
Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Global Opportunities Fund - I EUR - Acc	1.075.873	0,61
BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund	644.471	0,36
Flossbach von Storch Bond Opportunities	617.172	0,35
TJX Cos Inc	573.031	0,32
Bristol-Myers Squibb Co	551.624	0,31
Kimberly-Clark Corp	550.022	0,31
Federated Hermes Global Emerging Markets Equity Fund	546.299	0,31
Stellantis NV	545.445	0,31
Automatic Data Processing Inc	540.595	0,30
Tesla Inc	538.785	0,30
Crowdstrike Holdings Inc	531.785	0,30

Vendite

Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 13/09/2024	44.000.000	18,19
Federated Hermes Global Emerging Markets Equity Fund	21.375.590	8,84
Jupiter JGF - Dynamic Bond	14.420.374	5,96
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 12/04/2024	13.200.000	5,46
Pzena Global Value Fund	11.315.298	4,68
Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Global Opportunities Fund - I EUR - Acc	10.897.351	4,50
iShares Physical Gold ETC	10.514.161	4,35
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/02/2025	10.307.940	4,26
GuardCap UCITS Funds Plc - GuardCap Global Equity Fund	8.853.252	3,66
Invesco S&P 500 UCITS ETF	7.211.333	2,98
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/03/2025	4.935.375	2,04
Muzinich Funds - Global Tactical Credit Fund	4.678.018	1,93
Flossbach von Storch Bond Opportunities	4.663.428	1,93
BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund	2.763.456	1,14
iShares Core Global Aggregate Bond UCITS ETF	1.272.732	0,53
NVIDIA Corp	1.134.844	0,47
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF	1.008.505	0,42
Bristol-Myers Squibb Co	953.030	0,39
Apple Inc	850.011	0,35
Microsoft Corp	838.336	0,35

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO (non certificate)

(valori espressi in EUR)

INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION

Acquisti		
Titolo	Costo	% degli acquisti totali
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/05/2025	16.502.508	10,06
Spain Letras del Tesoro 0% 09/05/2025	16.326.010	9,95
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 29/11/2024	15.743.386	9,60
Spain Letras del Tesoro 0% 06/12/2024	15.728.204	9,59
Enbridge Inc	7.345.277	4,48
National Grid Plc	6.127.207	3,74
Vinci SA	4.568.628	2,79
Cellnex Telecom SA	4.166.643	2,54
American Tower Corp	4.133.800	2,52
First Sentier Investors Global-First Sentier Global Listed Infrastructure Fund	3.954.143	2,41
Constellation Energy Corp	3.564.637	2,17
Kinder Morgan Inc	3.538.734	2,16
Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de CV	3.396.661	2,07
Wellington Enduring Assets Fund	3.345.194	2,04
Targa Resources Corp	3.277.027	2,00
CMS Energy Corp	3.043.323	1,86
TC Energy Corp	3.024.407	1,84
ONEOK Inc	3.022.797	1,84
Crown Castle Inc	2.908.070	1,77
Duke Energy Corp	2.818.486	1,72
SBA Communications Corp	2.675.643	1,63
United Utilities Group Plc	2.511.695	1,53
Xcel Energy Inc	2.028.529	1,24
PPL Corp	1.861.713	1,13

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO (non certificate)

(valori espressi in EUR)

INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION (cont.)

Vendite		
Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
Wellington Enduring Assets Fund	18.191.015	8,40
Spain Letras del Tesoro 0% 07/06/2024	16.000.000	7,39
Spain Letras del Tesoro 0% 06/12/2024	16.000.000	7,39
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/06/2024	16.000.000	7,39
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 29/11/2024	16.000.000	7,39
First Sentier Investors Global-First Sentier Global Listed Infrastructure Fund	12.416.978	5,73
GFL Environmental Inc	8.483.504	3,92
iShares Global Infrastructure UCITS ETF	6.108.414	2,82
Vinci SA	6.102.290	2,82
American Electric Power Co Inc	5.790.820	2,67
SBA Communications Corp	4.681.501	2,16
National Grid Plc	4.419.316	2,04
Union Pacific Corp	4.390.463	2,03
American Tower Corp	4.370.377	2,02
ONEOK Inc	4.298.442	1,99
Pembina Pipeline Corp	3.788.029	1,75
Southern Co	3.279.561	1,51
Transurban Group	3.093.211	1,43
Targa Resources Corp	2.973.046	1,37
CenterPoint Energy Inc	2.959.167	1,37
CSX Corp	2.858.727	1,32
China Gas Holdings Ltd	2.754.250	1,27
Enbridge Inc	2.693.273	1,24
Infrastrutture Wireless Italiane SpA	2.682.308	1,24
Canadian National Railway Co	2.489.211	1,15
Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de CV	2.480.530	1,15
Xcel Energy Inc	2.431.083	1,12
NextEra Energy Inc	2.199.648	1,02

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO (non certificate)

(valori espressi in EUR)

CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION

Acquisti Titolo	Costo	% degli acquisti totali
SPDR FTSE Global Convertible Bond UCITS ETF	18.165.916	12,31
Global Payments Inc 1.5% 01/03/2031	3.034.926	2,06
Lazard Global Convertibles Recovery Fund	3.027.051	2,05
Cellnex Telecom SA 0.5% 05/07/2028 EMTN	2.328.698	1,58
LEG Properties BV 1% 04/09/2030	2.312.384	1,57
Uber Technologies Inc 0.875% 01/12/2028	2.285.751	1,55
Gold Pole Capital Co Ltd 1% 25/06/2029	2.236.875	1,52
MKS Instruments Inc 1.25% 01/06/2030	2.229.199	1,51
Akamai Technologies Inc 1.125% 15/02/2029	2.223.908	1,51
Barclays Bank Plc 1% 16/02/2029	2.148.849	1,46
MTU Aero Engines AG 0.05% 18/03/2027	2.003.021	1,36
BofA Finance LLC 0.6% 25/05/2027	1.980.243	1,34
SBI Holdings Inc 0% 25/07/2031	1.978.162	1,34
Anllian Capital 2 Ltd 0% 05/12/2029	1.890.780	1,28
Jazz Investments I Ltd 3.125% 15/09/2030	1.859.439	1,26
Pirelli & C SpA 0% 22/12/2025	1.845.590	1,25
Digital Realty Trust LP 1.875% 15/11/2029	1.780.704	1,21
QIAGEN NV 2.5% 10/09/2031	1.777.918	1,20
Itron Inc 1.375% 15/07/2030	1.757.200	1,19
RAG-Stiftung 2.25% 28/11/2030	1.740.825	1,18
Spotify USA Inc 0% 15/03/2026	1.689.041	1,14
Duke Energy Corp 4.125% 15/04/2026	1.687.666	1,14
Schneider Electric SE 1.625% 28/06/2031 EMTN	1.638.695	1,11
Parsons Corp 2.625% 01/03/2029	1.632.110	1,11
Alibaba Group Holding Ltd 0.5% 01/06/2031	1.603.635	1,09
ANA Holdings Inc 0% 10/12/2031	1.602.155	1,09
Sirius XM Holdings Inc 3.75% 15/03/2028	1.586.823	1,08
Datadog Inc 0% 01/12/2029	1.556.643	1,05
JD.com Inc 0.25% 01/06/2029	1.488.561	1,01
UBS Lux Bond SICAV - Convert Global EUR	1.474.742	1,00

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO (non certificate)

(valori espressi in EUR)

CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION (cont.)

Vendite ¹		
Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
SPDR FTSE Global Convertible Bond UCITS ETF	60.653.868	28,72
Schroder ISF Global Convertible Bond	47.493.919	22,49
Jupiter JGF - Global Convertibles	30.574.193	14,48
Lazard Convertible Global	29.605.770	14,02
Lazard Global Convertibles Recovery Fund	27.340.809	12,95
UBS Lux Bond SICAV - Convert Global EUR	12.865.826	6,09
Dexcom Inc 0.375% 15/05/2028	598.344	0,28
Uber Technologies Inc 0% 15/12/2025	486.838	0,23
Core Scientific Inc 0% 15/06/2031	287.149	0,14
MKS Instruments Inc 1.25% 01/06/2030	267.601	0,13
Galaxy Digital Holdings LP 2.5% 01/12/2029	171.724	0,08
Cleantech Inc 0% 15/06/2030	140.322	0,07
Rivian Automotive Inc 3.625% 15/10/2030	138.242	0,07
Affirm Holdings Inc 0.75% 15/12/2029	122.154	0,06
Coinbase Global Inc 0.25% 01/04/2030	120.855	0,06
MARA Holdings Inc 0% 01/03/2030	97.038	0,05
Microchip Technology Inc 0.75% 01/06/2030	70.122	0,03
indie Semiconductor Inc 3.5% 15/12/2029	67.133	0,03
Terawulf Inc 2.75% 01/02/2030	52.397	0,02

¹ Rappresenta tutte le vendite aggregate effettuate durante l'esercizio finanziario.

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO (non certificate)

(valori espressi in EUR)

MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION

Acquisti¹		
Titolo	Costo	% degli acquisti totali
Carmignac Portfolio Flexible Bond	6.110.526	26,43
Carmignac Investissement	4.867.013	21,05
Carmignac Portfolio Global Bond	4.399.801	19,02
Carmignac Portfolio - Investissement	2.114.718	9,14
Carmignac Emergents	1.799.976	7,78
Carmignac Portfolio - EM Debt	1.297.462	5,61
Carmignac Portfolio - Patrimoine	1.027.398	4,44
Carmignac Portfolio - Grande Europe	856.873	3,71
Carmignac Patrimoine	623.235	2,69
Carmignac Absolute Return Europe	30.248	0,13
Vendite²		
Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
Carmignac Investissement	21.456.078	31,98
Carmignac Portfolio - Investissement	9.753.211	14,54
Carmignac Portfolio Flexible Bond	9.120.886	13,59
Carmignac Portfolio - Patrimoine	7.210.171	10,75
Carmignac Portfolio Global Bond	6.723.212	10,02
Carmignac Patrimoine	4.855.329	7,24
Carmignac Portfolio - Grande Europe	2.867.929	4,27
Carmignac Emergents	2.549.335	3,80
Carmignac Portfolio - EM Debt	2.236.662	3,33
Carmignac Absolute Return Europe	319.670	0,48

¹ Rappresenta tutti gli acquisti aggregati effettuati durante l'esercizio finanziario.

² Rappresenta tutte le vendite aggregate effettuate durante l'esercizio finanziario.

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO (non certificate)

(valori espressi in EUR)

MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION

Acquisti		
Titolo	Costo	% degli acquisti totali
Invesco S&P 500 ESG UCITS ETF Eur Hedged Acc	138.765.905	16,83
Invesco S&P 500 ESG UCITS ETF	111.777.554	13,56
Invesco Nasdaq-100 ESG UCITS ETF	67.186.048	8,15
iShares MSCI USA Minimum Volatility ESG UCITS ETF	64.520.551	7,83
United States Treasury Note/Bond 4.625% 15/05/2044	59.930.994	7,27
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.2% 15/02/2034	59.281.078	7,19
Invesco Euro Corporate Bond Fund	43.983.751	5,33
Invesco Funds-Invesco Emerging Markets Local Debt Fund	40.827.944	4,95
Invesco MSCI Europe ESG Universal Screened UCITS ETF	33.251.923	4,03
United States Treasury Note/Bond - When Issued 4.25% 15/11/2034	29.226.409	3,54
Invesco Japanese Equity Advantage Fund	26.779.011	3,25
Invesco Pan European Equity Fund	20.277.542	2,46
Bundesobligation 2.5% 11/10/2029	19.330.850	2,34
Bundesobligation 2.4% 19/10/2028	16.708.092	2,03
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 1.75% 15/01/2034	16.613.185	2,01
Invesco Global Total Return EUR Bond Fund	13.261.612	1,61
Invesco Global High Yield Corporate Bond ESG UCITS ETF	9.926.783	1,20
Invesco Emerging Markets Equity Fund	4.765.275	0,58
Invesco Funds-Invesco Asian Equity Fund	3.602.797	0,44
O'Reilly Automotive Inc	2.292.239	0,28

Vendite		
Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
Invesco S&P 500 ESG UCITS ETF Eur Hedged Acc	109.654.776	11,86
iShares MSCI USA Value Factor ESG UCITS ETF	73.798.969	7,98
Invesco Nasdaq-100 ESG UCITS ETF	70.743.330	7,65
Invesco S&P 500 ESG UCITS ETF	69.101.261	7,48
Invesco MSCI Europe ESG Universal Screened UCITS ETF	63.258.905	6,84
United States Treasury Note/Bond 4.625% 15/05/2044	59.287.426	6,41
Invesco Pan European Equity Fund	45.640.442	4,94
Invesco Funds-Invesco Asian Equity Fund	40.900.646	4,42
United States Treasury Note/Bond 4.875% 31/10/2028	39.960.558	4,32
Invesco Euro Corporate Bond Fund	39.026.215	4,22
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.2% 15/02/2034	35.252.601	3,81
Invesco Funds - Invesco Global Equity Income Fund	34.778.096	3,76
Invesco Pan European High Income Fund	30.486.588	3,30
Invesco Japanese Equity Advantage Fund	25.757.525	2,79
iShares MSCI USA Small Cap ESG Enhanced UCITS ETF	17.182.843	1,86
iShares MSCI USA Minimum Volatility ESG UCITS ETF	16.806.271	1,82
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 1.75% 15/01/2034	16.691.903	1,81
Invesco Emerging Markets Equity Fund	16.653.093	1,80
Bundesobligation 2.4% 19/10/2028	16.438.008	1,78
Invesco Global Total Return EUR Bond Fund	10.883.584	1,18
Invesco Global High Yield Corporate Bond ESG UCITS ETF	9.782.406	1,06

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO (non certificate)

(valori espressi in EUR)

SOCIALLY RESPONSIBLE COLLECTION

Acquisti		
Titolo	Costo	% degli acquisti totali
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 29/11/2024	16.854.288	17,80
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/05/2025	16.811.850	17,76
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 12/07/2024	16.700.178	17,64
Deutsche Telekom AG	2.131.639	2,25
TotalEnergies SE	1.981.721	2,09
Booking Holdings Inc	1.817.088	1,92
Fortescue Ltd	1.685.963	1,78
Dell Technologies Inc	1.668.303	1,76
AbbVie Inc	1.610.352	1,70
Cadence Design Systems Inc	1.545.191	1,63
Wellington Global Research Equity Fund	1.518.570	1,60
Ameriprise Financial Inc	1.481.026	1,56
Union Pacific Corp	1.418.192	1,50
PayPal Holdings Inc	1.387.311	1,47
AstraZeneca Plc	1.260.517	1,33
Hitachi Ltd	1.199.708	1,27
Novo Nordisk A/S	1.170.792	1,24
Mercedes-Benz Group AG	1.167.535	1,23
Builders FirstSource Inc	1.139.896	1,20
Haleon Plc	1.124.562	1,19
Cheniere Energy Inc	1.101.475	1,16
Robeco Sustainable Global Stars Equities	1.072.765	1,13
Tesla Inc	988.332	1,04
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	981.149	1,04
Oracle Corp	966.549	1,02
Sony Group Corp	950.399	1,00
First Solar Inc	943.984	1,00

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO (non certificate)

(valori espressi in EUR)

SOCIALLY RESPONSIBLE COLLECTION (cont.)

Vendite		
Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 29/11/2024	17.000.000	11,62
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 12/07/2024	16.890.039	11,54
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 12/01/2024	15.000.000	10,25
Robeco Sustainable Global Stars Equities	10.297.683	7,04
Wellington Global Research Equity Fund	10.220.132	6,98
iShares MSCI USA SRI UCITS ETF	7.807.439	5,34
iShares MSCI World SRI UCITS ETF	3.607.213	2,46
Robeco Capital Growth - Emerging Markets Equities	3.454.263	2,36
Microsoft Corp	2.900.137	1,98
Alphabet Inc	2.856.640	1,95
Broadcom Inc	2.794.101	1,91
NVIDIA Corp	2.585.077	1,77
Eli Lilly & Co	1.938.567	1,32
Allianz SE	1.926.712	1,32
Hitachi Ltd	1.892.559	1,29
Deutsche Boerse AG	1.825.265	1,25
Costco Wholesale Corp	1.685.495	1,15
Apple Inc	1.631.414	1,11
Meta Platforms Inc	1.606.751	1,10
Advanced Micro Devices Inc	1.507.130	1,03
Sony Group Corp	1.483.120	1,01

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO (non certificate)

(valori espressi in EUR)

FINANCIAL INCOME STRATEGY

Acquisti		
Titolo	Costo	% degli acquisti totali
Lloyds Banking Group Plc 2.707% 03/12/2035	25.342.816	3,54
Intesa Sanpaolo SpA 4.271% 14/11/2036 EMTN	24.500.000	3,42
Credit Agricole SA 5.75% 09/11/2034 EMTN	20.265.309	2,83
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 4.375% 29/08/2036 EMTN	19.943.200	2,79
Banco Santander SA 7% / perpetual	18.800.000	2,63
Spain Letras del Tesoro 0% 07/03/2025	17.910.636	2,50
Commerzbank AG	17.532.784	2,45
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	17.503.976	2,44
Deutsche Bank AG 8.125% / perpetual	17.429.504	2,43
Banco de Sabadell SA	16.143.728	2,25
Banco Santander SA 5% 22/04/2034 EMTN	15.459.545	2,16
Barclays Plc 8.5% / perpetual	15.188.227	2,12
Banco BPM SpA 5% 18/06/2034 EMTN	14.468.302	2,02
Allianz SE 4.851% 26/07/2054	13.603.808	1,90
Banco Santander SA 6.35% 14/03/2034	13.360.787	1,87
KBC Group NV 4.75% 17/04/2035 EMTN	12.237.714	1,71
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA 7.708% 18/01/2028 EMTN	11.931.642	1,67
Deutsche Bank AG	11.313.522	1,58
KBC Group NV 6.151% 19/03/2034 EMTN	10.629.486	1,48
Prudential Plc	10.520.352	1,47
Societe Generale SA	10.302.342	1,44
NatWest Group Plc 6.475% 01/06/2034	9.875.860	1,38
Banco BPM SpA 4.5% 26/11/2036 EMTN	9.588.672	1,34
BPER Banca SPA	9.507.835	1,33
Citigroup Inc	9.503.769	1,33
UniCredit SpA 5.375% 16/04/2034 EMTN	9.185.924	1,28
Banco Santander SA 8% / perpetual	9.070.821	1,27
Banco BPM SpA	8.785.792	1,23
Deutsche Bank AG 4.625% / perpetual	8.745.258	1,22
Citizens Financial Group Inc 6.645% 25/04/2035	8.446.342	1,18
MetLife Inc	8.203.536	1,15
UBS Group AG 4.375% / perpetual	8.056.166	1,13
Commerzbank AG 4.875% 16/10/2034 EMTN	7.975.840	1,11
Commerzbank AG 7.875% EMTN / perpetual	7.835.100	1,09
ABN AMRO Bank NV 6.375% / perpetual	7.800.000	1,09
Citizens Financial Group Inc	7.650.474	1,07
ING Groep NV 7.25% / perpetual	7.491.651	1,05
Banco BPM SpA 7.25% / perpetual	7.400.000	1,03
UniCredit SpA 5.459% 30/06/2035	7.361.731	1,03
Wells Fargo & Co	7.209.465	1,01

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO (non certificate)

(valori espressi in EUR)

FINANCIAL INCOME STRATEGY (cont.)

Vendite		
Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	26.933.259	7,57
Banco Santander SA 4.75% / perpetual	19.756.853	5,55
BPER Banca SPA	12.784.606	3,59
ING Groep NV	11.786.207	3,31
Intesa Sanpaolo SpA 7.7% / perpetual	11.190.021	3,14
Standard Chartered Plc	10.074.476	2,83
Banco BPM SpA	9.978.422	2,80
Commerzbank AG	9.325.958	2,62
Citizens Financial Group Inc 5.641% 21/05/2037	9.302.868	2,61
Deutsche Bank AG	8.518.752	2,39
Wells Fargo & Co	7.718.790	2,17
Webster Financial Corp	7.207.717	2,02
Citigroup Inc	7.166.334	2,01
Banco Bradesco SA	7.155.318	2,01
AIA Group Ltd	7.124.948	2,00
NatWest Group Plc	6.901.979	1,94
M&T Bank Corp	6.401.910	1,80
First Horizon Corp	6.044.649	1,70
MetLife Inc	6.034.880	1,70
Societe Generale SA	6.005.092	1,69
ABN AMRO Bank NV	5.926.185	1,66
Wells Fargo & Co 5.41751% 15/01/2027	5.905.169	1,66
Voya Financial Inc	5.585.426	1,57
PNC Financial Services Group Inc 6.25% / perpetual	5.481.536	1,54
Banco BPM SpA 6% 13/09/2026 EMTN	5.374.180	1,51
Intesa Sanpaolo SpA 4.375% 12/07/2029 EMTN	5.218.750	1,47
Corebridge Financial Inc	4.894.764	1,38
Citizens Financial Group Inc	4.606.600	1,29
Wells Fargo & Co 7.625% / perpetual	4.526.727	1,27
Invesco Ltd	4.428.720	1,24
AIB Group Plc	4.246.255	1,19
UniCredit SpA 4.875% 20/02/2029 EMTN	4.195.000	1,18
Banco de Sabadell SA	3.995.325	1,12
Carlyle Group Inc	3.840.587	1,08
BAWAG Group AG 5% / perpetual	3.778.980	1,06
CaixaBank SA	3.715.509	1,04
Huntington Bancshares Inc	3.703.611	1,04
JPMorgan Chase & Co 6.875% / perpetual	3.625.716	1,02
Bank of America Corp 4.375% / perpetual	3.562.888	1,00
US Bancorp	3.558.045	1,00

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO (non certificate)

(valori espressi in EUR)

EQUILIBRIUM

Acquisti		
Titolo	Costo	% degli acquisti totali
Xtrackers USD High Yield Corporate Bond UCITS ETF	13.128.176	11,84
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/03/2025	7.802.656	7,04
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 13/09/2024	6.710.982	6,05
Bundesobligation 1.3% 15/10/2027	3.961.529	3,57
Bundesschatzanweisungen 2.5% 19/03/2026	3.949.543	3,56
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 01/04/2026	3.940.902	3,56
French Republic Government Bond OAT 2.5% 24/09/2026	3.312.208	2,99
Spain Government Bond 2.5% 31/05/2027	3.269.002	2,95
French Republic Government Bond OAT 1% 25/05/2027	2.997.120	2,70
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 4.125% 14/04/2027	2.983.734	2,69
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.05% 01/08/2027	2.964.976	2,67
French Republic Government Bond OAT 0.25% 25/11/2026	2.714.538	2,45
Netherlands Government Bond 0.75% 15/07/2027	2.503.661	2,26
Kingdom of Belgium Government Bond 4.5% 28/03/2026	2.041.764	1,84
German Treasury Bill 0% 15/01/2025	2.001.188	1,81
Bundesschatzanweisungen 2.7% 17/09/2026	1.520.959	1,37
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 31/01/2025	1.479.276	1,33
United States Treasury Note/Bond 3.875% 31/12/2027	1.375.488	1,24
Spain Government Bond 0% 31/05/2025	976.610	0,88
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF	931.585	0,84

Vendite		
Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
French Republic Government Bond OAT 0.25% 25/11/2026	8.426.912	7,14
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/03/2025	7.808.223	6,62
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 13/09/2024	6.800.000	5,76
Bundesschatzanweisungen 2.5% 19/03/2026	4.052.666	3,43
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 01/07/2025	3.948.873	3,35
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1% 15/08/2025	3.916.045	3,32
Kingdom of Belgium Government Bond 0.8% 22/06/2025	3.314.727	2,81
Spain Government Bond 2.15% 31/10/2025	3.140.894	2,66
iShares Physical Gold ETC	3.036.573	2,57
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2.875% 15/10/2025	2.883.281	2,44
French Republic Government Bond OAT 1% 25/11/2025	2.869.511	2,43
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2% 01/12/2025	2.594.425	2,20
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.6% 01/06/2026	2.331.907	1,98
Netherlands Government Bond 0% 15/01/2026	2.325.384	1,97
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 1.625% 15/10/2027	2.136.172	1,81
Netherlands Government Bond 0.25% 15/07/2025	2.029.549	1,72
French Republic Government Bond OAT 0% 25/03/2024	1.596.310	1,35
France Treasury Bill BTF 0% 04/09/2024	1.490.460	1,26
France Treasury Bill BTF 0% 21/02/2024	1.200.000	1,02
Xtrackers USD High Yield Corporate Bond UCITS ETF	1.172.698	0,99

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO (non certificate)

(valori espressi in EUR)

MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION

Acquisti ¹		
Titolo	Costo	% degli acquisti totali
Fidelity Funds - US Dollar Cash Fund	45.898.672	25,42
Fidelity Funds - Asia Pacific Opportunities Fund	41.649.865	23,06
iShares MSCI Taiwan UCITS ETF	16.921.624	9,37
Fidelity Funds - Asian High Yield Fund	14.795.882	8,19
iShares Asia Property Yield UCITS ETF	12.479.085	6,91
Fidelity Funds - Japan Growth Fund	10.737.315	5,94
Fidelity Funds - Asian Bond Fund	9.178.332	5,08
VanEck Gold Miners UCITS ETF	7.702.347	4,26
Fidelity Funds - Emerging Market Local Currency Debt Fund	7.045.615	3,90
Xtrackers CSI300 Swap UCITS ETF	6.090.042	3,37
Fidelity Funds - Asia Pacific Dividend Fund	3.258.700	1,80
Fidelity Funds-Asia Pacific Multi Asset Growth & Income Fund	3.083.065	1,71
Fidelity Funds - China Consumer Fund	1.748.428	0,97
Fidelity Funds - China High Yield Fund	42.888	0,02

Vendite ²		
Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
Fidelity Funds - US Dollar Cash Fund	38.662.490	18,15
Fidelity Funds - China Consumer Fund	26.907.083	12,63
Xtrackers CSI300 Swap UCITS ETF	24.103.329	11,31
Fidelity Funds - Asian Bond Fund	21.664.081	10,17
Fidelity Funds - Asia Pacific Dividend Fund	19.213.295	9,02
Fidelity Funds - Emerging Market Local Currency Debt Fund	16.028.152	7,52
iShares MSCI Taiwan UCITS ETF	15.746.233	7,39
Fidelity Funds - Emerging Asia Fund	15.408.074	7,23
Fidelity Funds - China Focus Fund	14.272.981	6,70
Fidelity Funds - Asian High Yield Fund	6.436.058	3,02
Fidelity Funds - Asia Pacific Opportunities Fund	4.820.724	2,26
VanEck Gold Miners UCITS ETF	4.738.926	2,22
Fidelity Funds - Japan Growth Fund	2.283.969	1,07
Fidelity Funds - Asian Smaller Companies Fund	1.588.448	0,75
Fidelity Funds - China High Yield Fund	824.123	0,39
Fidelity Funds-Asia Pacific Multi Asset Growth & Income Fund	370.077	0,17

¹ Rappresenta tutti gli acquisti aggregati effettuati durante l'esercizio finanziario.

² Rappresenta tutte le vendite aggregate effettuate durante l'esercizio finanziario.

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO (non certificate)

(valori espressi in EUR)

EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION

Acquisti¹

Titolo	Costo	% degli acquisti totali
Spain Government Bond 5.75% 30/07/2032	10.940.322	33,71
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/09/2024	10.604.707	32,68
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5% 01/03/2025	5.151.633	15,88
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.4% 28/03/2025	4.065.308	12,53
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 5.5% 04/01/2031	1.688.419	5,20

Vendite²

Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/09/2024	10.684.399	18,19
French Republic Government Bond OAT 5.5% 25/04/2029	9.889.203	16,84
Amundi MSCI World II UCITS ETF	5.178.839	8,82
iShares Physical Gold ETC	4.822.214	8,21
BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund	4.355.419	7,42
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund - H1 EUR - Dis	3.661.839	6,23
Exane Equity Select Europe	3.572.935	6,08
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund	3.471.016	5,91
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5% 01/03/2025	2.029.029	3,45
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 5.5% 04/01/2031	1.953.683	3,33
iShares Edge MSCI Europe Value Factor UCITS ETF	1.867.769	3,18
Spain Government Bond 5.75% 30/07/2032	1.675.669	2,85
iShares Plc - iShares Core FTSE 100 UCITS ETF	1.614.024	2,75
DWS Invest Euro High Yield Corporates	1.601.739	2,73
MGI Funds Plc-Acadian Sustainable European Equity	1.350.928	2,30
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.4% 28/03/2025	1.006.484	1,71

¹ Rappresenta tutti gli acquisti aggregati effettuati durante l'esercizio finanziario.

² Rappresenta tutte le vendite aggregate effettuate durante l'esercizio finanziario.

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO (non certificate)

(valori espressi in EUR)

US COUPON STRATEGY COLLECTION

Acquisti ¹		
Titolo	Costo	% degli acquisti totali
United States Treasury Bill 0% 26/12/2024	10.695.014	46,31
United States Treasury Note/Bond 4.25% 30/09/2024	10.295.393	44,59
JPMorgan Funds - JPM US Aggregate Bond Fund	752.466	3,26
iShares USD Corp Bond UCITS ETF	553.602	2,40
iShares US Aggregate Bond UCITS ETF	410.885	1,78
PGIM Broad Market US High Yield Bond Fund	202.412	0,88
Nordea 1 SICAV - North American High Yield Bond Fund	179.462	0,78

Vendite ²		
Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
United States Treasury Bill 0% 26/12/2024	11.453.868	19,33
JPMorgan Investment Funds - US Select Equity Fund	10.356.618	17,48
United States Treasury Note/Bond 4.25% 30/09/2024	10.065.633	16,99
iShares Edge MSCI USA Quality Factor UCITS ETF	6.486.944	10,95
Invesco S&P 500 UCITS ETF	6.407.379	10,81
iShares Physical Gold ETC	5.152.305	8,70
United States Treasury Note/Bond 4.5% 15/11/2033	3.148.196	5,31
Eagle Capital US Equity Fund	3.096.408	5,23
United States Treasury Note/Bond 5.375% 15/02/2031	1.954.654	3,30
Apple Inc	1.123.294	1,90

¹ Rappresenta tutti gli acquisti aggregati effettuati durante l'esercizio finanziario.

² Rappresenta tutte le vendite aggregate effettuate durante l'esercizio finanziario.

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO (non certificate)

(valori espressi in EUR)

DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY

Acquisti		
Titolo	Costo	% degli acquisti totali
Diageo Plc	15.679.307	2,49
Comcast Corp	9.814.116	1,56
Microsoft Corp	9.119.044	1,45
Ryanair Holdings Plc	8.915.639	1,42
Crown Holdings Inc	8.460.472	1,34
Amazon.com Inc	8.105.019	1,29
Humana Inc	7.421.868	1,18
CVS Health Corp	7.187.624	1,14
Dollar General Corp	7.060.089	1,12
Cisco Systems Inc	6.545.361	1,04
Global Payments Inc	5.855.634	0,93
Apple Inc	5.725.328	0,91
Alphabet Inc	5.708.084	0,91
Delta Air Lines Inc	5.610.763	0,89
Bristol-Myers Squibb Co	4.765.061	0,76
Broadcom Inc	4.710.330	0,75
Reckitt Benckiser Group Plc	4.696.978	0,75
Exxon Mobil Corp	4.625.732	0,74
Magna International Inc	4.584.659	0,73
Bank of America Corp	4.570.935	0,73

Vendite		
Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Global Value Fund	30.091.729	3,75
Alphabet Inc	24.911.283	3,10
Berkshire Hathaway Inc	16.662.580	2,07
Microsoft Corp	12.438.737	1,55
Broadcom Inc	11.899.523	1,48
iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	11.730.894	1,46
Texas Instruments Inc	11.066.504	1,38
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	10.511.310	1,31
Meta Platforms Inc	10.375.304	1,29
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	10.185.970	1,27
NVIDIA Corp	9.482.398	1,18
Booking Holdings Inc	9.180.436	1,14
Apple Inc	9.083.971	1,13
Adidas AG	8.969.678	1,12
Wells Fargo & Co	8.629.095	1,07
Amazon.com Inc	7.791.191	0,97
Oracle Corp	7.780.789	0,97
Cisco Systems Inc	7.748.324	0,96
Equitable Holdings Inc	7.734.778	0,96
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	6.737.632	0,84

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO (non certificate)

(valori espressi in EUR)

MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES

Acquisti		
Titolo	Costo	% degli acquisti totali
iShares MSCI World ESG Screened UCITS ETF	320.665.142	22,48
iShares MSCI World Quality Factor ESG UCITS ETF	102.120.233	7,16
iShares MSCI World Health Care Sector ESG UCITS ETF	62.826.987	4,41
Alphabet Inc	53.021.316	3,72
Microsoft Corp	46.063.649	3,23
Tokyo Electron Ltd	36.914.791	2,59
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	34.326.462	2,41
Netflix Inc	32.030.542	2,25
ASML Holding NV	31.189.916	2,19
Tradeweb Markets Inc	30.156.880	2,11
RELX Plc	28.621.545	2,01
Hitachi Ltd	24.393.062	1,71
Unilever Plc	23.941.382	1,68
ServiceNow Inc	23.577.906	1,65
MercadoLibre Inc	22.896.713	1,61
JPMorgan Chase & Co	22.621.366	1,59
Vertiv Holdings Co	21.954.175	1,54
Morgan Stanley	20.173.658	1,41
Meta Platforms Inc	18.530.441	1,30
Spotify Technology SA	18.098.140	1,27
Novartis AG	17.795.601	1,25
Hermes International SCA	16.396.471	1,15
Cadence Design Systems Inc	15.195.856	1,07
Fiserv Inc	14.603.712	1,02
GE HealthCare Technologies Inc	14.576.843	1,02
Boston Scientific Corp	14.434.226	1,01

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO (non certificate)

(valori espressi in EUR)

MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES (cont.)

Vendite Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
Allianz Thematica	279.859.322	15,80
Wellington Global Innovation Fund	110.017.273	6,21
iShares MSCI World Quality Factor ESG UCITS ETF	99.961.447	5,64
NVIDIA Corp	82.425.246	4,65
Microsoft Corp	57.740.377	3,26
Apple Inc	55.452.190	3,13
ServiceNow Inc	43.502.950	2,46
ASML Holding NV	43.338.921	2,45
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	40.986.437	2,31
Eli Lilly & Co	40.105.729	2,26
TopBuild Corp	35.166.502	1,99
Alphabet Inc	31.655.998	1,79
MercadoLibre Inc	30.532.981	1,72
Palo Alto Networks Inc	29.041.629	1,64
Cadence Design Systems Inc	28.750.367	1,62
Gartner Inc	26.611.498	1,50
Booz Allen Hamilton Holding Corp	26.610.811	1,50
Tokyo Electron Ltd	24.902.991	1,41
Copart Inc	23.709.344	1,34
Intercontinental Exchange Inc	21.052.429	1,19
UnitedHealth Group Inc	20.911.189	1,18
Unilever Plc	20.806.631	1,17
Netflix Inc	19.309.479	1,09
iShares MSCI World ESG Screened UCITS ETF	19.266.046	1,09
Costco Wholesale Corp	19.007.057	1,07
Amazon.com Inc	18.040.469	1,02

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO (non certificate)

(valori espressi in EUR)

EUROPEAN SMALL CAP EQUITY

Acquisti

Titolo	Costo	% degli acquisti totali
Paragon Banking Group Plc	2.501.130	1,93
Nexans SA	2.296.405	1,77
Cairn Homes Plc	2.190.022	1,69
Ashtead Technology Holdings Plc	1.975.556	1,52
Trainline Plc	1.971.650	1,52
Bellway Plc	1.937.960	1,49
Eleva UCITS Fund - Eleva Leaders Small & Mid-Cap Europe Fund	1.931.942	1,49
Fluidra SA	1.896.516	1,46
Keller Group Plc	1.870.347	1,44
Intermediate Capital Group Plc	1.846.439	1,42
Castellum AB	1.638.486	1,26
BPER Banca SPA	1.406.054	1,08
Lottomatica Group Spa	1.365.433	1,05
Glanbia Plc	1.324.616	1,02
Atoss Software SE	1.312.765	1,01
BAWAG Group AG	1.310.810	1,01
Quilter Plc	1.298.519	1,00
Axfood AB	1.267.400	0,98
Just Group Plc	1.264.640	0,98
Plus500 Ltd	1.262.525	0,97

Vendite

Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
Eleva UCITS Fund - Eleva Leaders Small & Mid-Cap Europe Fund	6.770.155	3,91
Vanguard FTSE 250 UCITS ETF	6.372.145	3,68
Marks & Spencer Group Plc	3.396.122	1,96
iShares EURO STOXX Mid UCITS ETF	2.788.837	1,61
Oddo BHF Avenir Europe	2.602.183	1,50
Zealand Pharma A/S	2.409.038	1,39
Kindred Group Plc	2.299.796	1,33
SCOR SE	2.286.275	1,32
Unipol Assicurazioni SPA	2.214.836	1,28
Centrica Plc	2.147.614	1,24
Inchcape Plc	2.126.459	1,23
BPER Banca SPA	2.078.218	1,20
KION Group AG	2.038.596	1,18
Barratt Redrow Plc	1.970.435	1,14
JET2 Plc	1.912.542	1,11
Banco de Sabadell SA	1.886.098	1,09
Loomis AB	1.824.276	1,05
Weir Group Plc	1.815.551	1,05
Trelleborg AB	1.784.905	1,03
Alten SA	1.639.905	0,95

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO (non certificate)

(valori espressi in EUR)

CHINESE ROAD OPPORTUNITY

Acquisti

Titolo	Costo	% degli acquisti totali
HSBC MSCI CHINA UCITS ETF	41.067.776	4,31
Alibaba Group Holding Ltd	31.671.511	3,33
Tencent Holdings Ltd	30.761.597	3,23
Meituan	27.684.860	2,91
China Construction Bank Corp	27.625.353	2,90
NetEase Inc	23.924.100	2,51
Kweichow Moutai Co Ltd	21.526.551	2,26
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	19.405.904	2,04
PetroChina Co Ltd	16.702.357	1,75
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - H	15.983.496	1,68
Sieyuan Electric Co Ltd	15.722.485	1,65
JD.com Inc	15.390.090	1,62
CITIC Securities Co Ltd	15.110.522	1,59
Jiangsu Hengli Hydraulic Co Ltd	12.983.105	1,36
Wuliangye Yibin Co Ltd	11.890.271	1,25
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	11.340.390	1,19
Trip.com Group Ltd	10.942.642	1,15
China Jushi Co Ltd	10.790.887	1,13
Hangzhou Robam Appliances Co Ltd	10.514.050	1,10
Beijing Kingsoft Office Software Inc	10.506.909	1,10
Poly Developments and Holdings Group Co Ltd	10.248.745	1,08
Bank of Jiangsu Co Ltd	9.917.203	1,04
ANTA Sports Products Ltd	9.776.794	1,03

Vendite

Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
Alibaba Group Holding Ltd	31.054.414	4,12
Tencent Holdings Ltd	26.603.593	3,53
Kweichow Moutai Co Ltd	25.926.741	3,44
China Petroleum & Chemical Corp	19.584.750	2,60
Sunny Optical Technology Group Co Ltd	16.352.308	2,17
Ninety One Global Strategy Fund - All China Equity Fund	15.668.777	2,08
Jiangsu Hengli Hydraulic Co Ltd	13.632.553	1,81
Midea Group Co Ltd	11.805.613	1,57
Hongfa Technology Co Ltd	11.575.068	1,54
Meituan	11.531.348	1,53
Shanghai Moons' Electric Co Ltd	11.162.556	1,48
Yum China Holdings Inc	10.997.806	1,46
Tongcheng Travel Holdings Ltd	10.754.195	1,43
New Oriental Education & Technology Group Inc	10.723.235	1,42
East Money Information Co Ltd	10.640.781	1,41
Zhejiang Sanhua Intelligent Controls Co Ltd	10.526.934	1,40
Hithink RoyalFlush Information Network Co Ltd	9.849.342	1,31
Yantai Jereh Oilfield Services Group Co Ltd	9.583.346	1,27
Sungrow Power Supply Co Ltd	9.307.272	1,24
Xiamen Faratronic Co Ltd	8.392.126	1,11
PetroChina Co Ltd	8.260.011	1,10
Techtronic Industries Co Ltd	8.129.739	1,08
Hualan Biological Engineering Inc	7.737.746	1,03
AIA Group Ltd	7.672.613	1,02
Air China Ltd	7.556.485	1,00

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO (non certificate)

(valori espressi in EUR)

GLOBAL LEADERS

Acquisti		
Titolo	Costo	% degli acquisti totali
Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Global Opportunities Fund - I USD	336.029.140	24,89
Meta Platforms Inc	42.217.644	3,13
NVIDIA Corp	41.527.424	3,08
Apple Inc	39.357.347	2,92
Amazon.com Inc	30.245.018	2,24
Eli Lilly & Co	20.723.529	1,54
Microsoft Corp	19.160.535	1,42
Alphabet Inc	15.001.439	1,11
Visa Inc	14.904.396	1,10
Merck & Co Inc	13.749.144	1,02
iShares Edge MSCI World Quality Factor UCITS ETF	12.992.374	0,96
TJX Cos Inc	12.569.197	0,93
Alphabet Inc Shs C	11.682.358	0,87
Broadcom Inc	11.381.994	0,84
Novo Nordisk A/S	10.436.728	0,77
Netflix Inc	10.179.917	0,75
Mettler-Toledo International Inc	9.938.492	0,74
Coca-Cola Co	9.714.986	0,72
Deere & Co	9.617.964	0,71
Renesas Electronics Corp	9.583.050	0,71

Vendite		
Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
iShares Edge MSCI World Quality Factor UCITS ETF	320.146.929	21,47
NVIDIA Corp	91.218.510	6,12
Microsoft Corp	46.414.505	3,11
Alphabet Inc	45.097.434	3,02
Apple Inc	43.937.641	2,95
Meta Platforms Inc	39.008.770	2,62
Novo Nordisk A/S	23.555.876	1,58
Equifax Inc	22.519.416	1,51
Mastercard Inc	21.250.490	1,43
Adobe Inc	20.150.638	1,35
S&P Global Inc	19.964.211	1,34
Salesforce Inc	18.992.023	1,27
Applied Materials Inc	17.843.664	1,20
Intercontinental Exchange Inc	17.484.244	1,17
Amazon.com Inc	17.046.488	1,14
Accenture Plc	17.007.869	1,14
TJX Cos Inc	16.820.300	1,13
CSL Ltd	15.869.573	1,06
Automatic Data Processing Inc	15.825.458	1,06
Colgate-Palmolive Co	15.502.126	1,04
Danaher Corp	15.421.000	1,03

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO (non certificate)

(valori espressi in EUR)

EMERGING MARKETS FIXED INCOME

Acquisti		
Titolo	Costo	% degli acquisti totali
Barings Emerging Markets Sovereign Debt Fund	30.000.279	6,73
Trea SICAV - Trea Emerging Markets Credit Opportunities	15.399.604	3,46
United States Treasury Bill 0% 27/03/2025	8.604.343	1,93
Turkiye Government Bond 26.2% 05/10/2033	6.018.206	1,35
Petroleos Mexicanos 7.69% 23/01/2050	5.167.475	1,16
Argentine Republic Government International Bond 4.125% 09/07/2046	5.051.126	1,13
Egypt Government International Bond 6.375% 11/04/2031 EMTN	4.466.055	1,00
Ghana Government International Bond 5% 03/07/2035	4.122.239	0,93
Mexico Government International Bond 6% 07/05/2036	3.917.157	0,88
International Bank for Reconstruction & Development 0% 08/02/2038 EMTN	3.759.233	0,84
Israel Government International Bond 5.75% 12/03/2054	3.700.425	0,83
Inter-American Development Bank 7% 17/04/2033 EMTN	3.358.533	0,75
Turkiye Government International Bond 9.375% 14/03/2029	3.298.691	0,74
Ghana Government International Bond 5% 03/07/2029	3.078.264	0,69
International Bank for Reconstruction & Development 2.25% 19/01/2029 EMTN	3.077.119	0,69
International Bank for Reconstruction & Development 2.5% 02/08/2033 EMTN	3.031.997	0,68
Turkiye Government International Bond 5.875% 21/05/2030	2.961.194	0,66
African Development Bank 5.75% / perpetual	2.939.782	0,66
Gaci First Investment Co 5.375% 29/01/2054	2.922.031	0,66
Colombia Government International Bond 3% 30/01/2030	2.847.788	0,64
Vendite		
Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
Argentine Republic Government International Bond 4.125% 09/07/2035	3.262.189	2,04
European Investment Bank 2.6% 29/09/2026 EMTN	3.238.492	2,03
International Bank for Reconstruction & Development 2.25% 19/01/2029 EMTN	3.111.939	1,95
Argentine Republic Government International Bond 0.75% 09/07/2030	2.581.633	1,62
Republic of South Africa Government Bond 8.75% 28/02/2048	2.498.608	1,56
Serbia International Bond 1.5% 26/06/2029	2.252.235	1,41
Sri Lanka Government International Bond 6.85% 14/03/2024	2.110.093	1,32
Ghana Government International Bond 10.75% 14/10/2030	2.068.461	1,29
Ecuador Government International Bond 5.5% 31/07/2035	2.045.511	1,28
Romanian Government International Bond 3.875% 29/10/2035 EMTN	1.909.136	1,19
Brazilian Government International Bond 10.25% 10/01/2028	1.865.003	1,17
Vedanta Resources Finance II Plc 13.875% 21/01/2027	1.789.797	1,12
Ghana Government International Bond 7.625% 16/05/2029	1.780.783	1,11
Sri Lanka Government International Bond 6.75% 18/04/2028	1.766.857	1,11
Mexico Government International Bond 6% 07/05/2036	1.746.312	1,09
Sri Lanka Government International Bond 7.85% 14/03/2029	1.723.995	1,08
Zambia Government International Bond 8.97% 30/07/2027	1.663.891	1,04
Turkiye Government International Bond 6.625% 17/02/2045	1.591.182	1,00
Ukraine Government International Bond 9.75% 01/11/2030	1.578.430	0,99
Turkiye Government International Bond 4.875% 09/10/2026	1.552.157	0,97

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO (non certificate)

(valori espressi in EUR)

MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES

Acquisti		
Titolo	Costo	% degli acquisti totali
AB SICAV I - International Health Care Portfolio	83.073.675	35,89
iShares Edge MSCI Europe Value Factor UCITS ETF	36.613.589	15,82
Elevance Health Inc	8.568.216	3,70
Haleon Plc	6.113.975	2,64
Boston Scientific Corp	5.105.625	2,21
Merck & Co Inc	4.886.127	2,11
Beiersdorf AG	4.643.264	2,01
EssilorLuxottica SA	4.528.618	1,96
NVIDIA Corp	4.016.206	1,74
Medtronic Plc	3.743.961	1,62
Roche Holding AG	3.433.371	1,48
Visa Inc	3.363.729	1,45
Danaher Corp	3.053.120	1,32
GE Vernova Inc	2.734.363	1,18
Shimano Inc	2.719.216	1,17
Howmet Aerospace Inc	2.708.230	1,17
AstraZeneca Plc	2.662.481	1,15
DBS Group Holdings Ltd	2.447.820	1,06
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	2.441.989	1,06
Informatica Inc	2.135.533	0,92
Vendite		
Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
Fidelity Funds - Sustainable Demographics Fund	94.278.492	30,23
iShares Edge MSCI World Quality Factor UCITS ETF	35.080.069	11,25
NVIDIA Corp	14.870.642	4,77
Apple Inc	12.953.031	4,15
UnitedHealth Group Inc	8.154.734	2,61
Microsoft Corp	7.253.703	2,33
Elevance Health Inc	6.006.704	1,93
HDFC Bank Ltd	5.692.829	1,83
AIA Group Ltd	5.658.407	1,81
Edwards Lifesciences Corp	5.048.710	1,62
Booking Holdings Inc	4.465.713	1,43
Hitachi Ltd	4.076.250	1,31
Kubota Corp	3.997.048	1,28
Netflix Inc	3.979.073	1,28
Nestle SA	3.774.341	1,21
IQVIA Holdings Inc	3.333.528	1,07
Adobe Inc	2.967.629	0,95
Vestas Wind Systems A/S	2.941.565	0,94
Thermo Fisher Scientific Inc	2.788.070	0,89
AstraZeneca Plc	2.771.615	0,89

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO (non certificate)

(valori espressi in EUR)

MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT

Acquisti		
Titolo	Costo	% degli acquisti totali
Microsoft Corp	20.146.396	2,84
NVIDIA Corp	14.842.578	2,09
Ashtead Group Plc	12.436.681	1,75
Xylem Inc	11.463.131	1,62
Fortinet Inc	10.719.901	1,51
Sustainable Global Thematic Portfolio	10.633.056	1,50
Apple Inc	10.042.164	1,41
Watsco Inc	8.956.907	1,26
Infineon Technologies AG	8.773.757	1,24
Edwards Lifesciences Corp	8.513.654	1,20
Beiersdorf AG	8.339.798	1,18
Texas Instruments Inc	7.911.728	1,11
Roche Holding AG	7.863.377	1,11
Eli Lilly & Co	7.667.958	1,08
Synopsys Inc	7.640.119	1,08
DiaSorin SpA	7.627.914	1,07
Halma Plc	7.442.908	1,05
Samsung Electronics Co Ltd	7.202.417	1,01
Jeronimo Martins SGPS SA	7.161.264	1,01
HDFC Bank Ltd	6.986.633	0,98
Vendite		
Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
Sustainable Global Thematic Portfolio	40.787.680	4,83
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	29.612.225	3,51
ASML Holding NV	25.761.697	3,05
MercadoLibre Inc	21.290.194	2,52
Autodesk Inc	16.603.931	1,97
Xylem Inc	15.630.719	1,85
Shopify Inc	15.292.180	1,81
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	13.837.630	1,64
Schneider Electric SE	12.559.946	1,49
Dexcom Inc	11.887.571	1,41
NU Holdings Ltd	11.582.893	1,37
Ecolab Inc	11.540.720	1,37
HDFC Bank Ltd	11.428.051	1,35
Duolingo Inc	11.299.011	1,34
Tesla Inc	10.724.716	1,27
Novonosis (Novozymes) B	10.573.859	1,25
Crown Holdings Inc	10.414.384	1,23
Alnylam Pharmaceuticals Inc	10.357.416	1,23
Deere & Co	9.041.668	1,07
Trane Technologies Plc	9.032.741	1,07

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO (non certificate)

(valori espressi in EUR)

MEDIOLANUM CIRCULAR ECONOMY OPPORTUNITIES

Acquisti		
Titolo	Costo	% degli acquisti totali
Veolia Environnement SA	6.585.936	5,45
Advanced Drainage Systems Inc	6.255.946	5,17
Cadence Design Systems Inc	5.533.443	4,58
Siemens AG	5.221.715	4,32
ASML Holding NV	5.092.207	4,21
PTC Inc	4.657.614	3,85
Novonosis (Novozymes) B	4.389.626	3,63
AECOM	4.374.211	3,62
Equinix Inc	3.997.187	3,31
Tokyo Electron Ltd	3.405.399	2,82
Bentley Systems Inc	3.178.571	2,63
Elis SA	3.153.167	2,61
Blackrock Global Funds-Circular Economy Fund	3.095.596	2,56
First Solar Inc	2.987.470	2,47
GXO Logistics Inc	2.762.965	2,28
Vestas Wind Systems A/S	2.731.756	2,26
Analog Devices Inc	2.716.274	2,25
Tetra Tech Inc	2.178.567	1,80
Xylem Inc	2.119.815	1,75
Carrier Global Corp	2.007.051	1,66
WSP Global Inc	1.975.285	1,63
Applied Materials Inc	1.891.699	1,56
NXP Semiconductors NV	1.812.322	1,50
Terna - Rete Elettrica Nazionale	1.783.624	1,47
Monolithic Power Systems Inc	1.778.824	1,47
Aptiv Plc	1.744.939	1,44
California Water Service Group	1.703.244	1,41
SBA Communications Corp	1.659.560	1,37
Orsted AS	1.620.882	1,34
West Fraser Timber Co Ltd	1.581.201	1,31
Givaudan SA	1.362.716	1,13
Waste Management Inc	1.290.059	1,07
Synopsys Inc	1.258.899	1,04
American Water Works Co Inc	1.244.107	1,03
Hexagon AB	1.235.976	1,02

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO (non certificate)

(valori espressi in EUR)

MEDIOLANUM CIRCULAR ECONOMY OPPORTUNITIES (cont.)

Vendite		
Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
Blackrock Global Funds-Circular Economy Fund	8.135.869	6,51
Xylem Inc	6.373.516	5,10
Smurfit WestRock Plc	5.339.366	4,28
Iberdrola SA	5.233.526	4,19
American Water Works Co Inc	4.094.357	3,28
Weyerhaeuser Co	4.008.498	3,21
Hexagon AB	3.592.233	2,88
SSE Plc	3.451.581	2,76
Waste Management Inc	3.385.550	2,71
Eaton Corp Plc	3.381.914	2,71
Stora Enso Oyj	2.704.910	2,17
Schneider Electric SE	2.553.794	2,04
Infineon Technologies AG	2.407.470	1,93
PTC Inc	2.393.845	1,92
Tetra Tech Inc	2.380.408	1,91
Applied Materials Inc	2.350.231	1,88
Universal Display Corp	2.344.840	1,88
West Fraser Timber Co Ltd	2.340.730	1,87
AECOM	2.298.403	1,84
ON Semiconductor Corp	2.221.309	1,78
Essential Utilities Inc	2.162.327	1,73
Republic Services Inc	2.146.347	1,72
Westrock Co	2.066.690	1,65
ASML Holding NV	2.055.628	1,65
Terna - Rete Elettrica Nazionale	2.029.334	1,62
Ecolab Inc	1.988.140	1,59
Fortune Brands Innovations Inc	1.937.196	1,55
Atlantica Sustainable Infrastructure Plc	1.933.287	1,55
Shimano Inc	1.854.220	1,48
Halma Plc	1.828.826	1,46
Trimble Inc	1.758.737	1,41
Waste Connections Inc	1.738.515	1,39
Cadence Design Systems Inc	1.689.329	1,35
Stantec Inc	1.675.498	1,34
Trane Technologies Plc	1.642.859	1,32
Aptiv Plc	1.596.627	1,28
Givaudan SA	1.505.620	1,21
Veralto Corp	1.497.417	1,20
Advanced Drainage Systems Inc	1.472.630	1,18
Graphic Packaging Holding Co	1.465.717	1,17
Synopsys Inc	1.297.554	1,04

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO (non certificate)

(valori espressi in EUR)

MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION

Acquisti		
Titolo	Costo	% degli acquisti totali
Schroder ISF Global Equity	13.520.631	15,31
Schroder ISF Global Corporate Bond	9.099.764	10,30
Schroder International Selection Fund - Sustainable EURO Credit	9.031.459	10,23
Schroder ISF Global Corporate Bond	8.733.586	9,89
Schroder ISF Global Emerging Market Opportunities	6.322.124	7,16
Schroder International Selection Fund - Sustainable EURO Credit	3.547.476	4,02
Spain Letras del Tesoro 0% 07/02/2025	3.226.241	3,65
German Treasury Bill 0% 19/03/2025	3.166.025	3,58
Schroder ISF EURO High Yield	3.013.496	3,41
German Treasury Bill 0% 15/01/2025	2.753.382	3,12
Schroder ISF Global Emerging Market Opportunities	2.633.469	2,98
Schroder ISF Global Equity	2.041.486	2,31
German Treasury Bill 0% 17/07/2024	1.994.807	2,26
Spain Letras del Tesoro 0% 09/08/2024	1.963.334	2,22
German Treasury Bill 0% 17/04/2024	1.634.379	1,85
German Treasury Bill 0% 19/06/2024	1.082.998	1,23
Schroder International Selection Fund-Global Climate Leaders	1.014.954	1,15
German Treasury Bill 0% 18/09/2024	981.818	1,11
Agnico Eagle Mines Ltd	635.654	0,72
Schroder GAIA Cat Bond	575.664	0,65

Vendite		
Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
Schroder ISF Global Equity	13.520.631	19,51
Schroder ISF Global Corporate Bond	9.099.764	13,13
Schroder International Selection Fund - Sustainable EURO Credit	9.031.459	13,03
Schroder ISF Global Emerging Market Opportunities	6.109.136	8,81
Schroder International Selection Fund-Global Sustainable Value	3.150.827	4,55
German Treasury Bill 0% 19/06/2024	2.697.160	3,89
SISF - Sustainable Global Credit Income Short Duration	2.579.681	3,72
Schroder ISF EURO High Yield	2.235.342	3,22
German Treasury Bill 0% 15/01/2025	2.145.523	3,10
Spain Letras del Tesoro 0% 09/08/2024	2.000.000	2,89
German Treasury Bill 0% 17/07/2024	1.999.599	2,88
Schroder International Selection Fund-Emerging Markets Local Currency Bond	1.728.993	2,49
German Treasury Bill 0% 17/04/2024	1.649.137	2,38
Schroder International Selection Fund - Emerging Markets Equity Impact	1.505.851	2,17
German Treasury Bill 0% 15/05/2024	1.156.048	1,67
Schroder ISF Global Sustainable Food & Water	1.117.538	1,61
Schroder International Selection Fund Global Energy Transition	1.036.133	1,49
German Treasury Bill 0% 18/09/2024	1.000.000	1,44
German Treasury Bill 0% 20/03/2024	995.541	1,44
Spain Letras del Tesoro 0% 09/02/2024	950.000	1,37

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO (non certificate)

(valori espressi in EUR)

MEDIOLANUM ENERGY TRANSITION

Acquisti		
Titolo	Costo	% degli acquisti totali
Vestas Wind Systems A/S	6.870.414	4,70
First Solar Inc	6.078.860	4,16
Enphase Energy Inc	4.884.179	3,34
ON Semiconductor Corp	4.631.564	3,17
ASML Holding NV	4.326.150	2,96
Array Technologies Inc	3.465.022	2,37
Samsung SDI Co Ltd	3.263.728	2,23
NEXTracker Inc	3.057.524	2,09
PTC Inc	2.791.059	1,91
Cadence Design Systems Inc	2.722.519	1,86
Legrand SA	2.605.155	1,78
NXP Semiconductors NV	2.565.729	1,76
EDP Renovaveis SA	2.315.180	1,58
Siemens AG	2.299.541	1,57
RWE AG	2.271.123	1,55
TopBuild Corp	2.127.413	1,46
Forvia SE	2.118.650	1,45
Ormat Technologies Inc	2.106.031	1,44
Nexans SA	2.071.634	1,42
Broadcom Inc	2.033.281	1,39
LG Chem Ltd	1.990.662	1,36
Xcel Energy Inc	1.956.100	1,34
Fluence Energy Inc	1.944.047	1,33
Wacker Chemie AG	1.942.042	1,33
Sungrow Power Supply Co Ltd	1.928.200	1,32
Landis+Gyr Group AG	1.801.621	1,23
Sunrun Inc	1.800.602	1,23
Schneider Electric SE	1.737.002	1,19
Eaton Corp Plc	1.719.388	1,18
Solaria Energia y Medio Ambiente SA	1.704.394	1,17
Hubbell Inc	1.681.241	1,15
Xinyi Solar Holdings Ltd	1.665.623	1,14
NextEra Energy Inc	1.614.278	1,10
Orsted AS	1.568.915	1,07
Corp ACCIONA Energias Renovables SA	1.545.221	1,06
Iberdrola SA	1.545.124	1,06
Infineon Technologies AG	1.538.376	1,05
Cie de Saint-Gobain SA	1.536.105	1,05
Monolithic Power Systems Inc	1.527.278	1,05

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO (non certificate)

(valori espressi in EUR)

MEDIOLANUM ENERGY TRANSITION (cont.)

Vendite		
Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
First Solar Inc	7.597.618	6,55
Samsung SDI Co Ltd	3.739.259	3,22
Nexans SA	3.608.857	3,11
Neoen SA	2.435.584	2,10
Hydro One Ltd	2.383.701	2,05
Johnson Controls International Plc	2.294.894	1,98
Vestas Wind Systems A/S	2.289.374	1,97
Enel SpA	2.285.071	1,97
Schneider Electric SE	2.262.561	1,95
SolarEdge Technologies Inc	2.256.003	1,94
Contemporary Ampere Technology Co Ltd	2.232.852	1,92
Xinyi Solar Holdings Ltd	2.157.852	1,86
Encavis AG	2.009.514	1,73
Redeia Corp SA	1.968.575	1,70
OX2 AB	1.968.097	1,70
ON Semiconductor Corp	1.918.003	1,65
NextEra Energy Inc	1.907.679	1,64
National Grid Plc	1.884.048	1,62
Eaton Corp Plc	1.880.583	1,62
Iberdrola SA	1.870.386	1,61
EDP Renovaveis SA	1.864.204	1,61
Sunrun Inc	1.842.883	1,59
Enphase Energy Inc	1.661.221	1,43
SSE Plc	1.647.750	1,42
MasTec Inc	1.605.725	1,38
Johnson Matthey Plc	1.583.641	1,37
Nordex SE	1.577.196	1,36
PTC Inc	1.545.718	1,33
Sungrow Power Supply Co Ltd	1.517.003	1,31
Sunnova Energy International Inc	1.512.079	1,30
ABB Ltd	1.462.409	1,26
Shoals Technologies Group Inc	1.449.665	1,25
ASML Holding NV	1.437.641	1,24
LG Chem Ltd	1.421.232	1,23
Atlantica Sustainable Infrastructure Plc	1.413.834	1,22
Analog Devices Inc	1.406.439	1,21
Itron Inc	1.288.269	1,11
Trimble Inc	1.207.521	1,04
ANDRITZ AG	1.175.099	1,01

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO (non certificate)

(valori espressi in EUR)

MEDIOLANUM FUTURE SUSTAINABLE NUTRITION

Acquisti Titolo	Costo	% degli acquisti totali
CNH Industrial NV	3.287.834	5,47
DSM-Firmenich AG	3.277.629	5,45
Danone SA	2.266.995	3,77
Novonesis (Novozymes) B	2.169.030	3,61
Compass Group Plc	1.852.855	3,08
IDEXX Laboratories Inc	1.777.711	2,96
Zoetis Inc	1.766.669	2,94
International Flavors & Fragrances Inc	1.630.606	2,71
Thermo Fisher Scientific Inc	1.523.356	2,53
Symrise AG	1.520.541	2,53
Nestle SA	1.506.368	2,51
Kerry Group Plc	1.373.203	2,28
China Mengniu Dairy Co Ltd	1.340.305	2,23
Novo Nordisk A/S	1.323.426	2,20
SGS SA	1.270.650	2,11
McCormick & Co Inc	1.253.787	2,09
Ecolab Inc	1.178.999	1,96
Sprouts Farmers Market Inc	1.167.284	1,94
Mowi ASA	1.136.871	1,89
SIG Group AG	1.128.290	1,88
Sodexo SA	1.089.097	1,81
Glanbia Plc	1.063.786	1,77
Neogen Corp	992.044	1,65
Edenred SE	982.005	1,63
Sysco Corp	958.646	1,59
Deere & Co	953.561	1,59
Republic Services Inc	881.802	1,47
Darling Ingredients Inc	881.376	1,47
Zebra Technologies Corp	849.498	1,41
Givaudan SA	781.619	1,30
AGCO Corp	760.469	1,26
Agilent Technologies Inc	727.843	1,21
Eli Lilly & Co	699.966	1,16
GEA Group AG	698.629	1,16
Americold Realty Trust Inc	686.358	1,14
Vital Farms Inc	651.350	1,08
Smurfit Kappa Group Plc	650.548	1,08
Chefs' Warehouse Inc	639.683	1,06
Dollarama Inc	628.972	1,05

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO (non certificate)

(valori espressi in EUR)

MEDIOLANUM FUTURE SUSTAINABLE NUTRITION (cont.)

Vendite Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
Givaudan SA	3.223.425	9,18
CNH Industrial NV	2.455.634	6,99
Compass Group Plc	2.126.505	6,06
Nestle SA	1.551.022	4,42
Ecolab Inc	1.474.200	4,20
Reckitt Benckiser Group Plc	1.378.224	3,93
McCormick & Co Inc	1.135.392	3,23
Yakult Honsha Co Ltd	1.023.347	2,91
China Mengniu Dairy Co Ltd	1.005.680	2,86
Sensient Technologies Corp	933.296	2,66
AGCO Corp	930.541	2,65
Waste Management Inc	893.919	2,55
Symrise AG	801.697	2,28
International Flavors & Fragrances Inc	794.331	2,26
Danone SA	794.054	2,26
Waste Connections Inc	768.502	2,19
DSM-Firmenich AG	572.094	1,63
Republic Services Inc	524.959	1,50
Vital Farms Inc	511.685	1,46
Smurfit Kappa Group Plc	495.844	1,41
Salmar ASA	479.101	1,36
Novonesis (Novozymes) B	439.310	1,25
Jamieson Wellness Inc	433.284	1,23
Kerry Group Plc	426.666	1,22
Thermo Fisher Scientific Inc	414.683	1,18
Barry Callebaut AG	414.364	1,18
JBT Marel Corp	404.521	1,15
SIG Group AG	383.167	1,09
SunOpta Inc	379.648	1,08
Zoetis Inc	377.913	1,08
Bunge Global SA	376.338	1,07
Deere & Co	354.029	1,01

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO (non certificate)

(valori espressi in EUR)

MEDIOLANUM INDIA OPPORTUNITIES

Acquisti		
Titolo	Costo	% degli acquisti totali
Nordea 1 SICAV - Indian Equity Fund	42.494.844	17,40
Infosys Ltd	7.905.073	3,24
ICICI Bank Ltd	7.762.693	3,18
Axis Bank Ltd	5.042.206	2,06
Bajaj Finance Ltd	4.665.517	1,91
Hyundai Motor India Ltd	4.197.176	1,72
Zomato Ltd	3.919.452	1,60
Cognizant Technology Solutions Corp	3.897.247	1,60
Vedanta Ltd	3.707.380	1,52
Reliance Industries Ltd	3.634.832	1,49
Bharti Airtel Ltd	3.624.269	1,48
TVS Motor Co Ltd	3.353.998	1,37
Mahindra & Mahindra Ltd	3.251.314	1,33
REC Ltd	3.081.205	1,26
Samvardhana Motherson International Ltd	3.015.755	1,23
Tata Consumer Products Ltd	2.792.420	1,14
Godrej Properties Ltd	2.786.389	1,14
NTPC Green Energy Ltd	2.684.704	1,10
Techno Electric & Engineering Co Ltd	2.542.167	1,04
HDFC Bank Ltd	2.527.028	1,03
Nuvama Wealth Management Ltd	2.509.209	1,03
Bharat Petroleum Corp Ltd	2.499.255	1,02
Coforge Ltd	2.467.232	1,01
Maruti Suzuki India Ltd	2.431.218	1,00

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO (non certificate)

(valori espressi in EUR)

MEDIOLANUM INDIA OPPORTUNITIES (cont.)

Vendite		
Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
Tata Motors Ltd	4.678.463	8,14
Maruti Suzuki India Ltd	4.347.563	7,56
Nordea 1 SICAV - Indian Equity Fund	4.000.000	6,96
Bank of Baroda	2.991.468	5,20
Bharat Petroleum Corp Ltd	2.332.289	4,06
Gland Pharma Ltd	1.916.391	3,33
Emami Ltd	1.787.273	3,11
Oberoi Realty Ltd	1.709.279	2,97
Federal Bank Ltd	1.680.653	2,92
Grindwell Norton Ltd	1.667.381	2,90
PNC Infratech Ltd	1.625.150	2,83
Tube Investments of India Ltd	1.559.669	2,71
United Spirits Ltd	1.456.690	2,53
REC Ltd	1.175.736	2,05
Axis Bank Ltd	1.103.701	1,92
Sula Vineyards Ltd	1.013.049	1,76
Honeywell Automation India Ltd	990.217	1,72
KEI Industries Ltd	979.475	1,70
Mankind Pharma Ltd	959.085	1,67
Kalyan Jewellers India Ltd	894.197	1,56
Restaurant Brands Asia Ltd	880.070	1,53
HDFC Bank Ltd	858.223	1,49
ICICI Bank Ltd	843.116	1,47
IIFL Finance Ltd	843.078	1,47
Tata Consumer Products Ltd	805.802	1,40
Newgen Software Technologies Ltd	789.700	1,37
Crompton Greaves Consumer Electricals Ltd	779.718	1,36
Bajaj Consumer Care Ltd	778.817	1,35
Zomato Ltd	775.323	1,35
Paradeep Phosphates Ltd	756.894	1,32
Infosys Ltd	616.099	1,07
SBI Life Insurance Co Ltd	595.993	1,04
AMI Organics Ltd	592.078	1,03

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO (non certificate)

(valori espressi in EUR)

MEDIOLANUM GLOBAL EQUITY STYLE SELECTION

Acquisti

Titolo	Costo	% degli acquisti totali
Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Global Opportunities Fund - I USD	30.887.608	11,17
Microsoft Corp	9.334.939	3,38
Alphabet Inc	8.368.697	3,03
NVIDIA Corp	6.410.862	2,32
Meta Platforms Inc	6.021.788	2,18
ASML Holding NV	5.365.321	1,94
Amazon.com Inc	4.915.856	1,78
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	4.594.049	1,66
Mastercard Inc	3.810.227	1,38
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	3.707.182	1,34
UnitedHealth Group Inc	3.679.987	1,33
JPMorgan Chase & Co	3.621.389	1,31
CME Group Inc	3.563.075	1,29
Netflix Inc	3.450.422	1,25
RELX Plc	3.399.678	1,23
Tokyo Electron Ltd	3.381.882	1,22
Unilever Plc	3.371.992	1,22
Hitachi Ltd	3.205.107	1,16
Novo Nordisk A/S	3.171.480	1,15
Tradeweb Markets Inc	3.160.722	1,14
Reckitt Benckiser Group Plc	3.034.720	1,10
L'Oreal SA	2.948.954	1,07
Nestle SA	2.923.202	1,06
EssilorLuxottica SA	2.806.218	1,01

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO (non certificate)

(valori espressi in EUR)

MEDIOLANUM GLOBAL EQUITY STYLE SELECTION (cont.)

Vendite Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
NVIDIA Corp	3.676.080	5,08
ASML Holding NV	3.380.646	4,67
Eli Lilly & Co	3.176.358	4,39
Alphabet Inc	3.170.229	4,38
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	2.740.131	3,78
ServiceNow Inc	2.590.775	3,58
Unilever Plc	2.456.400	3,39
Booz Allen Hamilton Holding Corp	2.312.131	3,19
Cadence Design Systems Inc	2.291.292	3,16
MercadoLibre Inc	2.270.989	3,14
Tokyo Electron Ltd	2.251.639	3,11
TopBuild Corp	2.091.186	2,89
Novartis AG	2.011.855	2,78
Gartner Inc	1.978.659	2,73
Copart Inc	1.522.226	2,10
Palo Alto Networks Inc	1.495.363	2,07
Intercontinental Exchange Inc	1.474.374	2,04
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	1.457.118	2,01
UnitedHealth Group Inc	1.419.375	1,96
Hermes International SCA	1.315.690	1,82
Novo Nordisk A/S	1.213.929	1,68
Costco Wholesale Corp	1.194.783	1,65
Netflix Inc	1.153.962	1,59
Equitable Holdings Inc	1.128.995	1,56
EssilorLuxottica SA	1.124.542	1,55
Edison International	1.112.934	1,54
L'Oreal SA	1.087.632	1,50
Automatic Data Processing Inc	991.018	1,37
Tesco Plc	980.865	1,35
MongoDB Inc	953.246	1,32
Suncor Energy Inc	949.776	1,31
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	915.877	1,27
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	903.280	1,25
Micron Technology Inc	896.173	1,24
Blackstone Inc	823.932	1,14
Kroger Co	782.966	1,08
Alibaba Group Holding Ltd	778.161	1,07
Microsoft Corp	754.236	1,04
Wells Fargo & Co	732.845	1,01
Arthur J Gallagher & Co	728.495	1,01
Medtronic Plc	722.720	1,00

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO (non certificate)

(valori espressi in EUR)

MEDIOLANUM GLOBAL SUSTAINABLE BOND¹

Acquisti

Titolo	Costo	% degli acquisti totali
United Kingdom Gilt 0.875% 31/07/2033	6.468.463	3,02
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0% 15/09/2028 EMTN	6.460.520	3,02
European Investment Bank 0.01% 15/11/2030 EMTN	5.334.343	2,49
Fannie Mae Pool 5.5% 01/09/2054	5.332.917	2,49
International Bank for Reconstruction & Development 3.875% 14/02/2030	4.667.746	2,18
Council Of Europe Development Bank 2.75% 16/04/2031 EMTN	4.431.577	2,07
New Zealand Government Bond 4.25% 15/05/2034	3.864.764	1,80
Fannie Mae Pool 5% 01/01/2054	3.719.535	1,74
International Bank for Reconstruction & Development 4.2% 21/04/2033	3.651.163	1,70
European Union 0% 04/03/2026 EMTN	3.376.722	1,58
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.3% 15/02/2033	3.307.009	1,54
Freddie Mac Pool 5.5% 01/04/2054	3.151.270	1,47
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.375% 07/06/2032	3.054.604	1,43
European Investment Bank 1.5% 15/06/2032	2.948.527	1,38
Canadian Government Bond 2.25% 01/12/2029	2.737.590	1,28
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.8% 15/08/2053	2.650.877	1,24
Orsted AS 2.25% 14/06/2028 EMTN	2.498.597	1,17
Bundesobligation 1.3% 15/10/2027	2.468.182	1,15
Chile Government International Bond 3.875% 09/07/2031	2.379.655	1,11
HA Sustainable Infrastructure Capital Inc 6.375% 01/07/2034	2.356.120	1,10
Iberdrola International BV 1.825% / perpetual	2.231.246	1,04
Junta de Andalucia 3.2% 30/04/2030	2.225.735	1,04
European Union 0.4% 04/02/2037	2.192.979	1,02

Vendite

Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.3% 15/02/2033	3.327.489	20,04
Bundesobligation 1.3% 15/10/2027	2.457.837	14,80
Banco Santander SA 0.625% 24/06/2029 EMTN	1.752.069	10,55
United Kingdom Gilt 0.875% 31/07/2033	1.650.698	9,94
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.8% 15/08/2053	1.553.799	9,36
UBS AG 0.01% 29/06/2026 EMTN	767.901	4,62
Pearson Funding Plc 5.375% 12/09/2034	709.833	4,28
Romanian Government International Bond 5.625% 22/02/2036 EMTN	709.264	4,27
Mizuho Financial Group Inc 4.608% 28/08/2030 EMTN	474.664	2,86
Kingdom of Belgium Government Bond 2.75% 22/04/2039	387.207	2,33
Brambles Finance Plc 4.25% 22/03/2031 EMTN	347.444	2,09
Eurogrid GmbH 3.732% 18/10/2035 EMTN	302.522	1,82
Unibail-Rodamco-Westfield SE 3.5% 11/09/2029 EMTN	301.333	1,81
Amprion GmbH 3.125% 27/08/2030 EMTN	296.839	1,79
Shinhan Bank Co Ltd 5.75% 15/04/2034 EMTN	286.963	1,73
Digital Dutch Finco BV 3.875% 13/09/2033	274.839	1,66
AP Moller - Maersk A/S 5.875% 14/09/2033	251.904	1,52
Hyundai Capital America 5.8% 26/06/2025	249.038	1,50
Raizen Fuels Finance SA 6.95% 05/03/2054	191.107	1,15
HAT Holdings I LLC / HAT Holdings II LLC 3.75% 15/09/2030	124.914	0,75

¹ Questo Comparto è stato lanciato il 22 marzo 2024.

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO (non certificate)

(valori espressi in EUR)

MEDIOLANUM GREEN BUILDING EVOLUTION¹

Acquisti		
Titolo	Costo	% degli acquisti totali
Prologis Inc	5.470.750	5,85
Welltower Inc	3.591.428	3,84
American Tower Corp	2.791.149	2,99
Equinix Inc	2.711.433	2,90
Alexandria Real Estate Equities Inc	2.335.870	2,50
Mitsubishi Estate Co Ltd	2.293.167	2,45
Schneider Electric SE	2.250.323	2,41
Equity Residential	2.213.779	2,37
Healthpeak Properties Inc	2.089.828	2,24
Public Storage	2.018.177	2,16
Essex Property Trust Inc	1.953.821	2,09
Trane Technologies Plc	1.921.912	2,06
Digital Realty Trust Inc	1.804.690	1,93
Healthcare Realty Trust Inc	1.595.190	1,71
Cie de Saint-Gobain SA	1.458.351	1,56
Nibe Industrier AB	1.440.632	1,54
Goodman Group	1.414.762	1,51
Carrier Global Corp	1.380.666	1,48
Johnson Controls International Plc	1.368.862	1,46
Extra Space Storage Inc	1.368.747	1,46
Legrand SA	1.361.867	1,46
CapitaLand Investment Ltd	1.355.808	1,45
Otis Worldwide Corp	1.315.183	1,41
Weyerhaeuser Co	1.276.483	1,37
UNITE Group Plc	1.271.053	1,36
CBRE Group Inc	1.249.133	1,34
TopBuild Corp	1.232.594	1,32
Kilroy Realty Corp	1.210.643	1,29
Daikin Industries Ltd	1.163.031	1,24
Crown Castle Inc	1.126.863	1,21
Equity LifeStyle Properties Inc	1.109.808	1,19
Hang Lung Properties Ltd	1.077.488	1,15
Owens Corning	1.065.766	1,14
Hulic Co Ltd	1.049.667	1,12
Quanta Services Inc	966.022	1,03
Nippon Prologis REIT Inc	965.515	1,03
Invitation Homes Inc	934.890	1,00
Ventas Inc	934.011	1,00
Vendite ²		
Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
Healthcare Realty Trust Inc	1.189.036	23,89
Daikin Industries Ltd	826.208	16,60
Klepierre SA	513.225	10,31
Apartment Income REIT Corp	465.096	9,35
Great Portland Estates Plc	350.535	7,04
Crown Castle Inc	348.375	7,00
Vertiv Holdings Co	295.384	5,94
Signify NV	236.013	4,74
Interfor Corp	232.349	4,67
UNITE Group Plc	188.474	3,79
Big Yellow Group Plc	188.184	3,78
Carlisle Cos Inc	143.830	2,89

¹ Questo Comparto è stato lanciato il 22 marzo 2024.

² Rappresenta tutte le vendite aggregate effettuate durante l'esercizio finanziario.

CONTATTI

IRLANDA

Mediolanum International Funds Limited

Indirizzo: The Exchange, 4th Floor, George's Dock,
IFSC, Dublin 1, Irlanda, D01 P2V6

Telefono: +353 1 2310 800

Fax: +353 1 2310 805

Email: info@mifl.ie

Sito web: www.mifl.ie

ITALIA

Distributore esclusivo

Banca Mediolanum S.p.A.

Indirizzo: Palazzo Meucci, Via Ennio Doris,
20079 Basiglio, Milano 3 (MI)

Telefono: +39 02 9049 1

Email: info@mediolanum.it

Sito web: www.bancamediolanum.it

Sito web: www.mifl.ie/it